

STALEXPORT SA

SA- PSr 2006



skonsolidowane - rozszerzone
sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006

**Informacje wstępne
i charakterystyka zastosowanych zasad rachunkowości
w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym
STALEXPORT S.A.
na dzień 30 czerwca 2006 roku.**

1. Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za okres od 01.01.2006 roku do 30.06.2006 roku.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2006 roku zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej obowiązującymi na dzień 30.06.2006 r., a w sprawach nieuregulowanych w wymienionych standardach zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. z 2002 r. Nr 76, poz. 694 z późn. zmianami).
Wszystkie dane finansowe wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.
2. Stalexport S.A. jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Konsolidacją pełną w podmiocie dominującym objęto następujące jednostki zależne (w nawiasie udział Stalexport S.A. w kapitale zakładowym na 30.06.2006 r.):

- Grupa Kapitałowa Stalexport Autoroute S.a.r.l. Luxemburg (100,00%)
w tym:
- Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice (100,00%)
- Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice (55,00%)
- Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice (100,00%)
- Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o. Białystok (98,76%)
- Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice (97,78%)
- Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. Rogowiec (95,14%)
- Stalexport Centrostal S.A. Lublin (66,00%)

Nie zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym podmioty, których udziały nie stanowią istotnych pozycji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Wycenę udziałów metodą praw własności zastosowano dla jednostek stowarzyszonych:

- Biuro Centrum Sp. z o.o. Katowice (40,63%)
- Stalexport Autostrada Śląska S.A. Katowice (37,50%)

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za pierwsze półrocze 2006 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej Grupy Kapitałowej Stalexport S.A.
4. Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały zaprezentowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości.
5. W opiniach biegłych rewidentów z badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zastrzeżenia, które powodowałyby konieczność dokonania korekt w stosunku do prezentowanych danych sprawozdania finansowego lub porównywalnych danych finansowych.

Przyjęte przez grupę kapitałową zasady rachunkowości

Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie jednostki dominującej Stalexport S.A. oraz sprawozdania kontrolowanych przez jednostkę dominującą spółek zależnych. Pod pojęciem kontroli rozumie się możliwość kierowania polityką operacyjną i finansową jednostki przez podmiot dominujący w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych.

Jednostki zależne

Nabyte w roku obrachunkowym spółki zależne, włącza się do skonsolidowanego sprawozdania finansowego począwszy od dnia objęcia kontroli przez spółkę dominującą. Na dzień nabycia jednostki zależnej (objęcia kontroli), aktywa, pasywa i zobowiązania warunkowe spółki zależnej wycenia się w wartości godziwej. Nadwyżka ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów netto stanowi wartość firmy. Nadwyżka przejętych wartości aktywów netto wyrażonych w wartościach godziwych, ujmowana jest w rachunku zysków i strat roku obrachunkowego, w którym miało miejsce nabycie.

Udziały akcjonariuszy mniejszościowych wykazywane są według przypadającej na nie wartości godziwej aktywów netto.

Ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego wyłącza się wszelkie operacje finansowe pomiędzy jednostkami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej. Eliminacji podlegają także wszelkie zyski i straty dotyczące operacji gospodarczej będącej w toku na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Część kapitału własnego grupy kapitałowej Stalexport S.A. przypadająca kapitałowi mniejszościowemu wykazuje się w odrębnej pozycji kapitału własnego.

Jednostki stowarzyszone

Jednostki stowarzyszone stanowią jednostki, na które grupa wywiera znaczący wpływ, rozumiany jako wpływ na podejmowane decyzje w kształtowaniu polityki operacyjnej i finansowej.

Udziały w podmiotach stowarzyszonych są ujmowane w sprawozdaniu finansowym według wyceny metodą praw własności, za wyjątkiem sytuacji, kiedy udziały te są zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży.

Cena nabycia udziału w podmiocie stowarzyszonym podlega korektom o wszelkie skutki zmian wartości godziwej aktywów netto, przypadające na wartość posiadanego udziału od chwili nabycia do daty sprawozdania finansowego oraz skutki stwierdzonej utraty wartości. Wszelkie zyski i straty na transakcjach przeprowadzanych między jednostkami w grupie a podmiotami stowarzyszonymi podlegają wyłączeniom do poziomu posiadanego udziału.

Aktywa długoterminowe

Rzeczowy majątek trwały

Do środków trwałych są zaliczane składniki majątkowe według cen nabycia netto (bez podatku VAT), których okres użytkowania przekracza 1 rok oraz prawo wieczystego użytkowania gruntów, spółdzielcze własnościowe prawo do lokalu mieszkalnego, grunty w wieczystym użytkowaniu.

Rzeczowy majątek trwały amortyzuje się metodą liniową w okresie ekonomicznej przydatności. Środki trwałe umarzane są od momentu przyjęcia środka trwałego do eksploatacji. Grunty nie podlegają umorzeniu. Koszty remontu i modernizacji nie zwiększające początkowej wartości użytkowej danego składnika majątku trwałego, obciążają koszty okresu w którym zostały poniesione.

Aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego są wykazywane w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte od jednostki gospodarczej w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Wartości niematerialne i prawne o określonym terminie użytkowania podlegają amortyzacji metodą liniową w okresie ekonomicznej przydatności.

Wartość firmy jednostek podporządkowanych

Wykazana jako składnik aktywów na dzień nabycia wartość firmy, stanowi nadwyżkę ceny nabycia nad wartością godziwą nabytych aktywów, pasywów i zobowiązań warunkowych jednostki zależnej, stowarzyszonej lub współzależnej. Wartość ta podlega corocznym testom na utratę wartości. Stwierdzona w wyniku przeprowadzonych testów utrata wartości ujmowana jest natychmiast w rachunku zysków i strat i nie podlega późniejszej korekcie.

Należności długoterminowe

Należności długoterminowe wycenia się w kwotach wymagających zapłaty z uwzględnieniem zasad ostrożnej wyceny, tj. pomniejszone o odpisy aktualizujące.

Inwestycje długoterminowe

Składniki długoterminowych aktywów finansowych wycenia się w cenach ich nabycia z uwzględnieniem korekty na trwałą utratę ich wartości

Nieruchomości inwestycyjne utrzymywane są w celu osiągnięcia dochodów z dzierżawy lub przyrostu ich wartości wyceniane są na moment nabycia według ceny nabycia (kosztu wytworzenia), na dzień bilansowy według ich wartości godziwej. Przychody i koszty związane z doprowadzeniem ich wartości do wartości godziwej odnoszone są do rachunku zysków i strat w okresie, w którym powstały.

Aktywa dostępne do sprzedaży

Aktywa dostępne do sprzedaży to grupa aktywów dla której kierownictwo jednostki poszukuje nabywcy i prawdopodobieństwo zbycia tych aktywów nastąpi w ciągu jednego roku lub ich dostępność do sprzedaży jest natychmiastowa.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i podlega odpisowi w przypadku kiedy zachodzi wątpliwość wykorzystania przez Grupę korzyści ekonomicznych związanych z wykorzystaniem aktywów podatkowych.

Aktywa krótkoterminowe

Zapasy

Zapasy materiałów oraz towarów są wyceniane na dzień bilansowy według ceny zakupu. Wyroby gotowe i produkcja w toku jest wyceniana wg technicznego kosztu wytworzenia (ustalonego jako koszty bezpośrednie i narzut kosztów pośrednich ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych). Techniczny koszt wytworzenia nie zawiera aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

Jako metodę rozchodu zapasów jednostka przyjęła metodę FIFO „*pierwsze weszło – pierwsze wyszło*”.

Jeżeli cena zakupu lub techniczny koszt wytworzenia zapasów jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, Spółka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują koszt własny sprzedaży.

Odpisów aktualizujących dokonuje się również na zapasy nie wykazujące rotacji powyżej 360 dni.

Należności krótkoterminowe

Należności krótkoterminowe wykazane są w wartości wymagającej zapłaty z uwzględnieniem ostrożnej wyceny, tj. pomniejszone o odpisy aktualizujące jakie wynikają z analizy tychże wierzytelności i podjętych decyzji przez Zarządy Spółek.

Kwoty utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności są odnoszone są w pozostałe koszty działalności.

Inwestycje krótkoterminowe

Inwestycje krótkoterminowe obejmują :

- papiery wartościowe, które wykazane są w cenach nabycia według zasady „pierwsze weszło - pierwsze wyszło” i podlegają aktualizacji na dzień bilansowy według kursu giełdowego na dzień 30.06.2006 r. podanego przez Giełdę Warszawską,
- pożyczki krótkoterminowe wykazywane w kwocie wymaganej do zapłaty.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne obejmują środki pieniężne w banku i kasie. Wykazane są w wartości nominalnej, a w walutach obcych przeliczone według obowiązującego kursu średniego NBP na 30.06.2006 r.

Dodatnie różnice kursowe zwiększają przychody finansowe a ujemne różnice kursowe koszty finansowe.

Pasywa

Zobowiązania długoterminowe

Zobowiązania te obejmują :

- wierzytelności z tytułu kredytów i pożyczek - są ujmowane według cen nabycia odpowiadającej cenie godziwej otrzymanych środków pieniężnych,
- zobowiązania układowe – zostały zaewidencjonowane w związku z zawartym układem przez Stalexport S. A. z wierzycielami po uwzględnieniu 40 % umorzenia wynikającego z zawartego postępowania układowego,
- zobowiązania leasingowe – są aktywowane na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch wartości : wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych
- zobowiązanie wobec Skarbu Państwa wykazane w kwocie wymaganej do zapłaty zgodnie z zawartym porozumieniem,
- rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – utworzona na zarachowane odsetki od należności, na wycenę gruntów w wieczystym użytkowaniu i inne wyceny aktywów,
- rezerwy na pozostałe zobowiązania – tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży obowiązek prawny wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje wypływ środków oraz że można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania,
- długoterminowe rozliczenia międzyokresowe obejmują rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu czynszów za miejsca obsługi pasażerów i dzierżawę światłowodów w spółce Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice. Okres rozliczania do 2027 roku.

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania te są wykazywane w kwocie wymaganej do zapłaty.

Ujemne różnice kursowe zalicza się do kosztów finansowych, natomiast dodatnie różnice kursowe do przychodów finansowych.

Zobowiązania krótkoterminowe obejmują :

- kredyty i pożyczki, które zostały udzielone na jeden rok,
- zobowiązania z tytułu dostaw, robót i usług – są to zobowiązania, których termin zapadalności wynosi do jednego roku,
- pozostałe zobowiązania – są to zobowiązania z tytułu ceł, podatków, ubezpieczeń i innych świadczeń, zaliczki otrzymane, zobowiązania wekslowe, z tytułu inwestycji, otrzymane należne wpłaty na poczet podwyższenia kapitału akcyjnego, i inne,
- rezerwy na zobowiązania i krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe – dotyczą tychże samych pozycji co tytuły wymienione w zobowiązaniach długoterminowych, lecz o okresie realizacji do jednego roku.

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD
Skonsolidowany raport półroczny SA-PS 2006

Zgodnie z § 94 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

za półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 01.01.2006 do 30.06.2006

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 01.01.2005 do 30.06.2005

02.10.2006 r.
(data przekazania)

STALEXPORT Spółka Akcyjna (pełna nazwa emitenta)		
STALEXPORT S.A. (skrótowa nazwa emitenta)		sektor metalowy 17 (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)
40-085 (kod pocztowy)		Katowice (miejscowość)
Mickiewicza (ulica)		29 (numer)
032 25-30-795 (telefon)	032 25-30-795 (faks)	stalex@stalexport.com.pl (e-mail)
634-01-34-211 (NIP)	271936361 (REGON)	www.stalexport.com.pl (WWW)

BDO Polska Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Skonsolidowany raport półroczny zawiera :

- | | | |
|---|---|--|
| x | Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (§ 94 ust. 1 pkt 6 rozporządzenia) | |
| x | Półroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe | |
| x | Informacje objaśniające | x Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym |
| x | Skonsolidowany bilans | x Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych |
| x | Skonsolidowany rachunek zysków i strat | x Komentarz |
| x | Sprawozdanie zarządu (sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej) | |

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze 2006	półrocze 2005	półrocze 2006	półrocze 2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	364 133	333 623	93 403	85 577
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	20 875	31 289	5 355	8 026
III. Zysk (strata) brutto	21 430	23 188	5 497	5 948
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	21 953	17 370	5 631	4 456
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(38 693)	24 594	(9 925)	6 309
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	50 817	(8 250)	13 035	(2 116)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	61 598	(17 985)	15 800	(4 613)
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	73 722	(1 641)	18 233	(421)
IX. Aktywa razem	862 450	782 886	213 298	200 817
X. Zobowiązania długoterminowe	600 656	637 009	148 552	163 398
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	207 600	112 472	51 343	28 850
XIII. Kapitał własny	54 194	33 405	13 403	8 569
XIV. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	53 303	55 284
XV. Liczba akcji (w szt.)	107 762 023	107 762 023	107 762 023	27 641 919
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,20	0,16	0,05	0,04
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,50	0,31	0,12	0,08
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

Skonsolidowany bilans

	nota	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
AKTYWA				
I. Aktywa długoterminowe		557 754	595 001	403 977
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	304 381	307 310	170 189
2. Wartości niematerialne, w tym:	2	339	413	471
- wartość firmy		-	-	-
3. Wartość firmy jednostek podporządkowanych	3	-	-	-
4. Należności długoterminowe	4	412	509	972
5. Inwestycje długoterminowe	5	25 634	62 780	89 667
5.1. Nieruchomości		10 000	56 946	83 604
5.2. Wartości niematerialne		-	-	-
5.3. Długoterminowe aktywa finansowe		5 634	5 834	6 063
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		3 431	3 631	3 821
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		3 251	3 451	3 466
- udziały lub akcje w jednostkach zależnych i współzależnych nieobjętych konsolidacją		180	180	355
b) w pozostałych jednostkach		2 203	2 203	2 242
5.4. Inne inwestycje długoterminowe		10 000	-	-
6. Aktywa dostępne do sprzedaży	6	2 199	4 231	132 641
7. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7	6 716	6 064	10 037
8. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	218 073	213 694	-
II. Aktywa krótkoterminowe		304 696	187 885	199 947
1. Zapasy	9	61 303	53 151	54 418
2. Należności krótkoterminowe	10	133 981	97 418	122 271
3. Inwestycje krótkoterminowe	11	164	235	271
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	99 936	26 214	20 584
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	13	9 312	10 867	2 403
Aktywa razem		862 450	782 886	603 924

	nota	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
PASYWA				
I. Kapitał własny		54 194	33 405	99 072
I.1. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki		50 772	29 357	96 178
1. Kapitał zakładowy	14	215 524	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)		-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	15	(72)	(73)	(478)
4. Kapitał zapasowy	16	148 909	101 675	101 640
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	17	16 389	16 393	8 699
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	18	51 507	51 017	6 148
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych		-	-	-
a) dodatnie różnice kursowe			-	-
b) ujemne różnice kursowe			-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(403 438)	(252 791)	(252 725)
9. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		21 953	(102 388)	17 370
10. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	19	-	-	-
I.2. Kapitały mniejszości	20	3 422	4 048	2 894
II. Zobowiązania długoterminowe		600 656	637 009	356 157
1. Kredyty i pożyczki	21	69 775	78 040	99 373
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	5 404	6 302	7 295
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	21		-	-
4. Pozostałe zobowiązania	21	492 965	509 714	176 537
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	1 848	11 209	11 897
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	23	12 781	13 418	11 272
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	24	17 883	18 326	49 783
III. Zobowiązania krótkoterminowe		207 600	112 472	148 695
1. Kredyty i pożyczki	25	15 112	5 528	14 402
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	25	-	-	-
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	25	92 636	74 126	63 289
4. Pozostałe zobowiązania	25	89 411	19 761	19 023
5. Rezerwy na zobowiązania	26	4 398	6 282	11 317
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	27	6 043	6 775	40 664
Pasywa razem		862 450	782 886	603 924

Wartość księgowa		54 194	33 405	99 072
Liczba akcji		107 762 023	107 762 023	107 762 023
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		0,50	0,31	0,92
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)				

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

	nota	półrocze 2006	półrocze 2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		364 133	333 623
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	29	88 157	62 425
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	30	275 976	271 198
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:		287 166	281 649
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	31	37 945	39 446
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		249 221	242 203
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)		76 967	51 974
IV. Pozostałe przychody	32	12 850	21 353
V. Koszty sprzedaży		12 751	9 219
VI. Koszty ogólnego zarządu		37 214	24 472
VII. Pozostałe koszty	33	18 844	8 171
VIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności		(133)	(176)
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III + IV - V - VI - VII +/- VIII)		20 875	31 289
X. Przychody finansowe	34	10 521	8 992
XI. Koszty finansowe	35	9 966	17 093
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	36	-	-
XIII. Zysk (strata) brutto (IX + X - XI +/- XII)		21 430	23 188
XIV. Podatek dochodowy	37	(2 056)	4 858
a) część bieżąca		7 956	5 724
b) część odroczone		(10 012)	(866)
XV. Zysk (strata) netto (XIII - XIV), w tym:		23 486	18 330
XVI. Zyski (straty) mniejszości		1 533	960
XVII. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki (XIV +/- XVI)	38	21 953	17 370
Zysk (strata) netto		21 953	17 370
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	39	107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)		0,20	0,16
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych	39		
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			

Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	33 405	82 057	82 057
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	33 405	82 057	82 057
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	215 524	215 524	215 524
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisja akcji (wydania udziałów)	-	-	-
- podwyższenie kapitału podstawowego	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- umorzenia (udziałów)	-	-	-
- obniżenie kapitału podstawowego	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	215 524	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	(5 638)	(5 638)
- korekty konsolidacyjne	-	(5 638)	(5 638)
-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	(5 638)	(5 638)
- rozliczenie należnych wpłat	-	(752)	-
- korekty konsolidacyjne	-	(4 886)	(5 638)
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	(73)	(44)	(44)
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	1	(29)	(434)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	(576)	(576)
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	-	(576)	(570)
- korekty konsolidacyjne	-	-	(6)
b) zmniejszenia (z tytułu)	(1)	(547)	(142)
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	(1)	(547)	(142)
- korekta konsolidacyjna	-	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	(72)	(73)	(478)
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	101 675	113 153	113 153
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	47 234	(11 478)	(11 513)
a) zwiększenia (z tytułu)	47 279	31 832	31 853
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	47 275	30 888	30 956
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	347	279
- eliminacje dotyczące udziałowców mniejszościowych	-	-	618
- pozostałe	-	562	-
-sprzedaż, likwidacja środków trwałych	4	35	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	45	43 310	43 366
- pokrycia straty	8	42 894	42 894
- eliminacja dopłat do kapitałów	-	-	-
- eliminacje dotyczące udziałowców mniejszościowych	37	416	472
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	148 909	101 675	101 640
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	16 393	43 382	43 382
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	(4)	(26 989)	(69 366)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	7 904	-
- przeszacowanie środków trwałych	-	7 903	-
- korekty konsolidacyjne	-	1	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	4	34 893	69 366
-sprzedaż, likwidacja środków trwałych	4	35	-
- korekty konsolidacyjne	-	34 858	34 683
- pozostałe	-	175	34 683
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	16 389	16 393	(25 984)

	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	51 017	97 446	97 446
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	490	(46 429)	(91 298)
a) zwiększenia (z tytułu)	891	51 215	6 346
- z podziału zysku	891	-	-
- realizacja zobowiązań układowych - spłata rat	-	51 017	6 148
- korekty konsolidacyjne	-	198	198
b) zmniejszenia (z tytułu)	401	97 644	97 644
- przeksięgowanie na kapitał zapasowy	-	-	-
- pokrycia straty	-	95 979	95 979
- pozostałe (przejęcie części przez udziałowców mniejszościowych)	401	-	-
- korekty konsolidacyjne	-	1 665	1 665
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	51 507	51 017	6 148
7. Różnice kursowe z przeliczenia jednostek podporządkowanych	-	-	-
8. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(252 791)	(404 179)	(404 179)
8.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	2 652	10 288	10 288
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
8.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	2 652	10 288	10 288
a) zwiększenia (z tytułu)	7 950	19 728	17 660
- podziału zysku z lat ubiegłych	5 293	19 469	3 975
- inne	-	-	-
- eliminacje dotyczące udziałowców mniejszościowych	2 657	259	13 685
b) zmniejszenia (z tytułu)	8 577	27 364	19 843
- przekazania na kapitał zapasowy	185	13 246	13 246
-	-	-	-
- wypłata dywidendy	2 877	1 965	1 965
- inne	1 317	783	783
-	-	-	-
- korekty konsolidacyjne dotyczące eliminacji rozwiązanych odpisów aktualizujących z lat ubiegłych	4 198	3 628	3 849
- korekty konsolidacyjne	-	7 742	-
8.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	2 025	2 652	8 105
8.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	255 443	414 467	414 467
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	(95)	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
8.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych	255 443	414 372	414 467
a) zwiększenia (z tytułu)	150 446	3 389	4 159
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	146 329	834	1 280
- korekty konsolidacyjne dotyczące eliminacji rozwiązanych odpisów aktualizujących z lat ubiegłych	4 107	-	-
- eliminacje dotyczące udziałowców mniejszościowych	10	2 555	2 879
b) zmniejszenia (z tytułu)	426	162 318	157 796
- pokrycie straty zyskiem	426	154 398	153 409
- korekty konsolidacyjne dotyczące eliminacji rozwiązanych odpisów aktualizujących z lat ubiegłych	-	7 920	4 387
8.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	405 463	255 443	260 830
8.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(403 438)	(252 791)	(252 725)
9. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	21 953	(102 388)	17 370
a) zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	21 953	-	17 370
b) strata netto przypadająca na akcjonariuszy Spółki	-	102 388	-
b) odpisy z zysku	-	-	-
10.1. Kapitały mniejszości na początek okresu	4 048	5 262	5 262
a) zwiększenia	1 536	2 618	1 403
b) zmniejszenia	2 162	3 832	3 771
10.2. Kapitały mniejszości na koniec okresu	3 422	4 048	2 894
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	54 194	33 405	64 389
III. Kapitał własny po uwzględnieniu proponowanego podziału zysku (pokrycia straty)	54 194	33 405	99 072

Skonsolidowany rachunek przepływu środków pieniężnych (metoda pośrednia)

	półrocze 2006	półrocze 2005
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	21 953	17 370
II. Korekty razem:	(60 646)	7 224
1. Zyski (straty) mniejszości	1 533	960
2. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	133	176
3. Amortyzacja, w tym:	9 736	3 962
- odpisy wartości firmy jednostek podporządkowanych lub ujemnej wartości firmy jednostek podporządkowanych	-	-
4. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
5. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 456	(946)
6. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(6 658)	(343)
7. Zmiana stanu rezerw	(7 730)	706
8. Zmiana stanu zapasów	(8 290)	16 673
9. Zmiana stanu należności	(28 170)	46 372
10. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(6 765)	(19 489)
11. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(7 036)	(11 405)
12. Inne korekty	(11 855)	(29 442)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	(38 693)	24 594

	półrocze 2006	półrocze 2005
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	64 940	6 027
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	8 495	105
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	55 041	-
3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:	1 404	5 922
a) w jednostkach powiązanych	558	1 522
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	1 489
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	532	-
- odsetki	26	33
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	846	4 400
- zbycie aktywów finansowych	53	389
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	71	141
- odsetki	722	3 870
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	14 123	14 277
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	12 220	13 884
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, z tego:	319	393
a) w jednostkach powiązanych	319	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	319	-
b) w pozostałych jednostkach	-	393
- nabycie aktywów finansowych	-	393
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacane mniejszości	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	1 584	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	50 817	(8 250)

	półrocze 2006	półrocze 2005
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	78 322	1 301
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	68 319	-
2. Kredyty i pożyczki	10 000	320
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	3	981
II. Wydatki	16 724	19 286
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	428
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	1 543	2 675
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	8 883	9 056
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	910	704
8. Odsetki	5 388	4 932
9. Inne wydatki finansowe	-	1 491
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	61 598	(17 985)
D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)	73 722	(1 641)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	73 722	(1 641)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	16	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	26 214	22 225
G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym:	99 936	20 584
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	1 875.00

Noty objaśniające do skonsolidowanego bilansu

Nota 1A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) środki trwałe, z tego:	277 378	292 471	107 107
- grunty (w tym: prawo wieczystego użytkowania gruntu)	17 760	17 760	9 808
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	234 296	248 041	70 258
- urządzenia techniczne i maszyny	18 477	19 397	18 915
- środki transportu	4 344	4 494	4 961
- inne środki trwałe	2 501	2 779	3 165
b) środki trwałe w budowie	25 612	14 839	63 082
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	1 391	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe razem	304 381	307 310	170 189

Nota 1B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)

patrz str. 16

Nota 1C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) własne	274 515	289 137	101 672
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 863	3 334	5 435
- leasing samochodów osobowych	196	223	233
- inne	2 667	-	-
Środki trwałe bilansowe razem	277 378	292 471	107 107

Nota 1D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 297	773	60
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	-	-	-
- z tytułu umowy leasingu operacyjnego	2 297	773	60
Środki trwałe pozabilansowe razem	2 297	773	60

Nota 1B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
WYSZCZEGÓLNIENIE	- grunty (w tym: prawo wieczystego użytkowania gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu (wg grup rodzajowych)	18 137	262 974	50 901	11 672	8 350	352 034
b) zwiększenia (z tytułu)	76	684	202	527	23	1 512
- zakup	76	684	192	527	23	1 502
- przyjęcie z inwestycji	-	-	10	-	-	10
- darowizny	-	-	-	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	7 148	139	253	32	7 572
- sprzedaż	-	7 148	11	241	9	7 409
- likwidacja	-	-	128	-	23	151
- darowizna	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	12	-	12
d. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	18 213	256 510	50 964	11 946	8 341	345 974
e. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	377	14 933	31 504	7 178	5 571	59 563
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	76	7 281	983	424	269	9 033
- amortyzacja bieżąca	76	7 504	1 103	652	296	9 631
- inne	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż, likwidacja i darowizny środków trwałych i inne zmniejszenia (wartość ujemna)	-	(223)	(120)	(228)	(27)	(598)
g. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	453	22 214	32 487	7 602	5 840	68 596
h. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
i. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j. wartość netto środków trwałych na koniec okresu	17 760	234 296	18 477	4 344	2 501	277 378

Nota 2A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
b. wartość firmy	-	-	-
c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	337	410	467
- oprogramowanie komputerowe	326	394	458
d. inne wartości niematerialne	2	3	4
e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	339	413	471

Nota 2B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg grup rodzajowych)
<i>patrz str. 18</i>

Nota 2C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. Własne	339	413	471
b. Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	-	-
-	-	-	-
Wartości niematerialne razem	339	413	471

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg. grup rodzajowych)						
	a	b	c		d	e
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne
						Wartości niematerialne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	-	-	3 151	2 404	979	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	31	31	-	-
- zakup	-	-	31	31	-	-
- przyjęcie z inwestycji	-	-	-	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	2	2	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	2	2	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	3 180	2 433	979	-
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	2 741	2 010	976	-
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	102	97	1	-
- amortyzacja bieżąca	-	-	104	99	1	-
- inne	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż wartości niematerialnych (wartość ujemna)	-	-	(2)	(2)	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	2 843	2 107	977	-
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	337	326	2	-

Nota 3A

WARTOŚĆ FIRMY JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. wartość firmy - jednostki zależne	-	-	-
b. wartość firmy - jednostki stowarzyszone	-	-	-
Wartość firmy jednostek podporządkowanych razem	-	-	-

Nota 3B

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI ZALEŻNE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. wartość firmy brutto na początek okresu	1 291	1 879	1 879
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- zakup	-	-	-
- korekty wyliczenia	-	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	588	588
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	588	588
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	1 291	1 291	1 291
e. odpis wartości firmy na początek okresu	1 291	1 879	1 879
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	-	(588)	(588)
- amortyzacji	-	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	(588)	(588)
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	1 291	1 291	1 291
h. wartość firmy netto na koniec okresu	-	-	-

Jednostka	Sposób ustalenia wartości firmy	Wartość firmy brutto	Dotychczasowy odpis
SSC Katowice		62	62
Metalzbyt Białystok		1 166	1 166
SSC Belchatów		63	63
RAZEM:		1 291	1 291

Nota 3C

ZMIANA STANU WARTOŚCI FIRMY - JEDNOSTKI STOWARZYSZONE	2005	2005	półrocze 2005
a. wartość firmy brutto na początek okresu	-	-	-
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- zakup	-	-	-
- korekty wyliczenia	-	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-
d. wartość firmy brutto na koniec okresu	-	-	-
e. odpis wartości firmy na początek okresu	-	-	-
f. odpis wartości firmy za okres (z tytułu)	-	-	-
- amortyzacji	-	-	-
- korekta konsolidacyjna	-	-	-
g. odpis wartości firmy na koniec okresu	-	-	-
h. wartość firmy netto na koniec okresu	-	-	-

Jednostka	Sposób ustalenia wartości firmy	Wartość firmy brutto	Dotychczasowy odpis
RAZEM:		-	-

Nota 4A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) od jednostek powiązanych z tego:	-	-	-
- od jednostek zależnych (z tytułu)	-	-	-
- dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	-	-	-
- dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
- od jednostki dominującej (z tytułu)	-	-	-
- dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	412	509	972
- dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	412	509	972
Należności długoterminowe netto	412	509	972
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	1 679
Należności długoterminowe brutto	412	509	2 651

Nota 4B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	509	942	942
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	30
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
- inne	-	-	30
c. zmniejszenia (z tytułu)	97	433	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
- inne	97	433	-
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	412	509	972

Nota 4C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	-	2 021	2 021
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
c. wykorzystanie (z tytułu)	-	2 021	342
- należności z tytułu dostaw i usług	-	1 354	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	-
- pozostałe	-	667	342
d. rozwiązanie z (tytułu)	-	-	-
- należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	-	-	1 679

Nota 4D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	-	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	412	509	972
b1. jednostka/waluta w tys. USD	130	156	237
w tys. zł	412	509	972
b2. jednostka/waluta w EUR	-	-	-
w zł	-	-	-
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-	-
w zł	-	-	-
b4. pozostałe waluty w zł	-	-	-
Należności długoterminowe razem	412	509	972

Nota 5A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	56 946	83 604	83 604
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
- zakup	-	-	-
- inne	-	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	46 946	26 658	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
- inne (sprzedaż nieruchomości w Warszawie przy ul. Obrzeźnej)	46 946	26 658	-
Stan na koniec okresu	10 000	56 946	83 604

Nota 5B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	-	-	-
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
- inne	-	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
- inne	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	-

Nota 5C

DLUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	180	180	355
- udziały lub akcje	180	180	355
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-		-	
-		-	
-		-	
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
-		-	
-		-	
-		-	
b. w jednostkach zależnych i współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	3 251	3 451	3 466
- udziały lub akcje	3 251	3 451	3 466
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-		-	
-		-	
-		-	
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
-		-	
-		-	
-		-	
c. w pozostałych jednostkach	2 203	2 203	2 242
- udziały lub akcje	2 203	2 203	2 242
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-		-	
-		-	
-		-	
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
Długoterminowe aktywa finansowe razem	5 634	5 834	6 063

Nota 5D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	5 834	6 287	6 287
b. zwiększenia (z tytułu)	-	2 177	-
- rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-
- akcje i udziały	-	2 177	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	200	2 630	224
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-
- akcje i udziały	-	2 225	224
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
- odpisy aktualizujące	-	-	-
- korekty z wyceny metodą praw własności	200	405	-
- pozostałe	-	-	-
Stan na koniec okresu	5 634	5 834	6 063

Nota 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	zastosowana metoda konsolidacji/wyceny a metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	budowa i eksploatacja autostrady na odcinku Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	163 750	-	163 750	100,00%	100,00%	
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	Katowice	budowa i eksploatacja autostrady A-4 na odcinku Wrocław-Katowice	zależna	pełna	1997 r.	28 075	(7 548)	20 527	100,00%	100,00%	
3.	Petrostal S.A. w likwidacji	Warszawa	handel materiałami, wyrobami budowlanymi	zależna	nie konsolidowana	2005 r.	1 727	(1 727)	-	100,00%	100,00%	
4.	Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.	Białystok	handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	2005 r.	1 287	(1 287)	-	98,76%	98,76%	
5.	Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji	Olsztyn	handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	2002 r.	173	(173)	-	98,69%	98,69%	
6.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości	Komorniki	handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	1990 r.	12 072	(12 072)	-	97,96%	97,96%	
7.	Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	Katowice	handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	22 214	(600)	21 614	97,78%	97,78%	
8.	Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów	Rogowiec	handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	2005 r.	4 723	(3 223)	1 500	95,14%	95,14%	
9.	Stalexport Centrostal S.A. Lublin	Lublin	handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	500	-	500	66,00%	66,00%	
10.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	Mysłowice	eksploatacja autostrady A-4 na odcinku Kraków-Katowice	zależna	pełna	1998 r.	19 730	-	19 730	55,00%	55,00%	

C.d. Nota 5E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskanie znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
11.	Centrostal Profil Sp. z o.o. w likwidacji	Kraków	produkcja, obróbka, sprzedaż wyrobów stalowych	stowarzyszona	nie konsolidowana	2005 r.	14 548	(14 548)	-	49,15%	49,15%	
12.	Invest Centrostal Sp. z o.o.	Warszawa	budownictwo ogólne	stowarzyszona	nie konsolidowana	2005 r.	297	(297)	-	42,00%	42,00%	
13.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	administrowanie budynkiem przy ul. Mickiewicza 29	stowarzyszona	praw własności	1994 r.	32	-	32	40,63%	40,63%	
14.	Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice	budowa i eksploatacja autostrady A-4 na odcinku Katowice- Wrocław	stowarzyszona	praw własności	01.09.2001 r.	16 500	(13 066)	3 434	37,50%	37,50%	
15.	In-Bud Sp. z o.o.	Ostrołęka	produkcja konstrukcji stalowych i handel	zależna	nie konsolidowana	17.05.2001 r.	451	(4)	447	99,00%	99,00%	
16.	Stalexport Autoroute S.A.r.l.	Luksemburg	obsługa projektów autostradowych	zależna	pełna	2005 r.	192 324	-	192 324	100,00%	100,00%	
	RAZEM :						478 403	(54 545)	423 858			

Nota 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																		
	a	m							n			o			p	r	s	t
L.p.	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	otrzymane lub należne dywidendy/ udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:													
					zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto	zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminowe	należności długoterminowe	należności krótkoterminowe								
1.	Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	196 543	29 553	-	142 192	24 798	-	24 798	308 953	283 279	25 674	5 022	-	5 022	505 496	55 114	-	-
2.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	14 916	40 100	(4 886)	438	(20 736)	(20 574)	(162)	239	179	60	339	-	339	15 155	-	4 886	-
3.	Petrostal S.A. w likwidacji	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
4.	Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.	(1 310)	2 980	-	111	(4 401)	(4 451)	50	2 379	-	2 379	343	-	343	1 069	1 389	-	-
5.	Stalexport Zaptor S.A. w likwidacji	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
6.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o. w upadłości	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
7.	Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	28 752	22 719	-	4 665	1 368	(6 944)	371	9 090	62	9 028	14 322	353	13 969	37 842	37 781	-	-
8.	Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów	2 824	3 335	-	-	(511)	(458)	(53)	804	-	804	122	-	122	3 628	167	-	-
9.	Stalexport Centrostal S.A. Lublin	1 488	500	-	2 194	(1 206)	(1 579)	61	5 328	711	4 617	3 190	-	3 190	6 816	8 408	-	-
10.	Stalexport Transroute Autostrada S.A.	4 906	500	-	166	4 240	-	3 348	8 948	5 203	3 745	4 195	-	4 195	13 854	13 350	-	-

C.d. Nota 5F

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH																		
	a	m							n			o			p	r	s	t
L.p.	nazwa jednostki (ze wskazaniem formy prawnej)	kapitał własny jednostki, w tym:							zobowiązania i rezerwy na zobowiązania jednostki, w tym:			należności jednostki, w tym:			aktywa jednostki razem	przychody ze sprzedaży	nieopłacona przez emitenta wartość akcji/udziałów	otrzymane lub należne dywidendy/ udziały w zyskach za ostatni rok obrotowy
		kapitał zakładowy	należne wpłaty na poczet kapitału (wielkość ujemna)	kapitał zapasowy	pozostały kapitał własny, w tym:													
								zysk (strata) z lat ubiegłych	zysk (strata) netto		zobowiązania długoterminowe	zobowiązania krótkoterminow e		należności długoterminowe				
11.	Centrostal Profil Sp. z o.o. w likwidacji	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
12.	Invest Centrostal Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
13.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	517	80	-	396	41		41	1 199	152	1 047	1 140	99	1 041	1 716	3 473	-	-
14.	Stalexport Autostrada Śląska S.A.	8 110	44 000	(33 000)	361	(3 251)	(2 851)	(400)	231	-	144	8 131	-	8 131	8 341	-	33 000	-
15.	In-Bud Sp. z o.o.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.	b.d.
16.	Stalexport Autoroute S.A.r.l.	195 980	192 305	-	1 986	1 689	-	1 689	124 787	-	124 787	-	-	-	196 105	-	-	-
	RAZEM :	452 726	336 072	(37 886)	152 509	2 031	(36 857)	29 743	461 958	289 586	172 285	36 804	452	36 352	790 022	119 682	37 886	

Nota 5G

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH										
L.p.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów/akcji	kapitał własny jednostki, w tym:		procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
					kapitał zakładowy					
1.	Atlantico-Trans-Ex Sp. z o.o.	Katowice	transport i spedycja	-			12,12%	12,12%	-	-
2.	Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o.	Siemianowice Śl.	produkcja rur stalowych	-			7,26%	7,26%	-	-
3.	Beskidzki Dom Maklerski S.A.	Bielsko-Biała	obróć papierami wartościowymi	1 171			5,10%	5,10%	-	-
4.	Inne			639						
5.										
	Razem			1 810	-	-				

Nota 5H

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	4 940	5 140	5 427
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	694	694	636
b1. jednostka/waluta w tys. USD	120	117	114
w tys. zł	383	383	383
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	77	81	63
w tys. zł	311	311	253
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-	-
w zł	-	-	-
b4. pozostałe waluty w zł	-	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem	5 634	5 834	6 063

Nota 5I

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	-	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w USD	-	-	-
w zł	-	-	-
b2. jednostka/waluta w EUR	-	-	-
w zł	-	-	-
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-	-
w zł	-	-	-
b4. pozostałe waluty w zł	-	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	-	-	-

Nota 5J

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
- lokata długoterminowa SAM S.A.	10 000		
-			
-			
-			
-			
Inne inwestycje długoterminowe	10 000	-	-

Nota 5K

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	-	-	-
b. zwiększenia (z tytułu)	10 000	-	-
- lokata długoterminowa SAM S.A.	10 000		
-			
- pozostałe			
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
-			
-			
- pozostałe			
d. stan na koniec okresu	10 000	-	-

Nota 5L

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	10 000	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w USD			
w zł			
b2. jednostka/waluta w EUR			
w zł			
b3. jednostka/waluta: GBP			
w zł			
b4. pozostałe waluty w zł			
Inne inwestycje długoterminowe razem	10 000	-	-

Nota 6

ZMIANA STANU AKTYWÓW DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	4 231	130 211	130 211
b. zwiększenia (z tytułu)	-	2 047	2 430
- przeszacowanie aktywów do sprzedaży	-	2 032	2 415
-	-	-	-
- pozostałe	-	15	15
c. zmniejszenia (z tytułu)	2 032	128 027	-
- sprzedaż nieruchomości we Wrocławiu przez SSC Katowice	2 032	128 027	
-		-	
- pozostałe	-	-	-
d. stan na koniec okresu	2 199	4 231	132 641

Nota 7

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	6 064	9 564	9 564
a) odniesionych na wynik finansowy	5 913	6 648	6 648
b) odniesionych na kapitał własny	151	2 916	2 916
c) odniesionych na wartość firmy	-	-	-
2. Zwiększenia	1 145	2 086	687
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 072	1 929	687
- wynagrodz. z tyt. umów zlec.nie wypłac.na dzień bil.	9	133	122
- odsetki za zwłokę nie zapł. na dzień bilansowy	-	-	565
- inne	1 063	1 796	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	73	157	-
- rozliczenie strat podatkowej z lat ubiegłych	53	-	-
- odpis aktual. należn. n.k.u.p.	20	-	-
- inne	-	157	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
- zobowiązania z tytułu kapitału (leasing finansowy)	-	-	-
- z tytułu przekształceń na MSR/MSFF	-	-	-
-	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
- inne	-	-	-
3. Zmniejszenia	493	5 586	214
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	493	2 821	214
- zapłata odsetek	-	2 362	134
- inne	493	178	80
-	-	281	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	2 765	-
-	-	2 765	-
-	-	-	-
-	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	6 716	6 064	10 037
a) odniesionych na wynik finansowy	6 565	5 913	7 121
b) odniesionych na kapitał własny	151	151	2 916
c) odniesionych na wartość firmy	-	-	-

Nota 8

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	218 073	213 694	-
- SAM S.A. - zobow. wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tyt. kredytu EBOR	211 150	213 694	-
- SAM S.A. - prowizja od kredytu	6 923		
-			
-			
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	-	-	-
-			
-			
-			
- inne			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	218 073	213 694	-

Nota 9

ZAPASY	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. Materiały	15 378	4 419	4 635
b. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
c. Produkty gotowe	810	1 139	775
d. Towary	43 555	45 924	48 276
e. Zaliczki na dostawy	1 560	1 669	732
Zapasy razem	61 303	53 151	54 418

Nota 10A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. od jednostek powiązanych	4 481	1 098	722
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	4 230	336	722
- do 12 miesięcy	4 230	336	722
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- inne	251	762	-
- dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
b. należności od pozostałych jednostek	129 500	96 320	121 549
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	86 526	66 433	81 473
- do 12 miesięcy	82 206	62 117	76 624
- powyżej 12 miesięcy	4 320	4 316	4 849
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	32 036	19 461	18 186
- inne	10 716	10 407	20 104
- dochodzone na drodze sądowej	222	19	1 786
Należności krótkoterminowe netto razem	133 981	97 418	122 271
c. odpisy aktualizujące wartość należności	348 666	334 590	217 134
Należności krótkoterminowe brutto razem	482 647	432 008	339 405

Nota 10B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	334 590	225 654	225 654
b. zwiększenia (z tytułu)	17 253	168 741	27 551
- należności z tyt. dostaw i usług	16 479	35 061	26 149
- należności z tyt. odsetek	-	1 719	1 402
- pozostałe (odsetki zasądzone, koszty sądowe)	774	131 961	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	3 177	59 805	36 071
- wykorzystanie	417	25 696	2 780
- zmiany w grupie kapitałowej	-	33 405	32 471
- inne	2 760	704	820
d. stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	348 666	334 590	217 134

Nota 10C

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	446 701	418 388	325 975
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	35 946	13 620	13 430
b1. jednostka/waluta w tys. USD	7 149	2 570	2 706
w tys. zł	22 736	8 334	9 004
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	3 267	1 370	1 096
w tys. zł	13 210	5 286	4 426
b3. jednostka/waluta: GBP	-	-	-
w zł	-	-	-
b4. pozostałe waluty w zł	-	-	-
Należności krótkoterminowe razem	482 647	432 008	339 405

Nota 10D

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE DŁUGO- I KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. należności sporne i przeterminowane z tytułu:	135 286	133 364	101 073
- dostaw i usług	107 481	105 652	96 306
- pozostałe	27 805	27 712	4 767
Razem należności sporne i przeterminowane długo- i krótkoterminowe, w tym:	135 286	133 364	101 073
- od których nie dokonano odpisów aktualizujących	21 321	19 120	27 857
- nie wykazanych jako "należności dochodzone na drodze sądowej"	66 289	68 079	1 786

Nota 11A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. w jednostkach zależnych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-	-
-			
b. w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-	-
-			
c. w jednostce dominującej	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-	-
-			
d. w pozostałych jednostkach	164	235	271
- udziały lub akcje	-	-	19
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
-			
- udzielone pożyczki	164	235	252
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-	-
-			
Inwestycje krótkoterminowe razem	164	235	271

Nota 11B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	-	-	19
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w USD			
w zł			
b2. jednostka/waluta w EUR			
w zł			
b3. jednostka/waluta: GBP			
w zł			
b4. pozostałe waluty w zł			
Papiery wartościowe, udziały i inne krótkoterminowe aktywa finansowe razem	-	-	19

Nota 11C

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	164	235	252
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w USD			
w zł			
b2. jednostka/waluta w EUR			
w zł			
b3. jednostka/waluta: GBP			
w zł			
b4. pozostałe waluty w zł			
Udzielone pożyczki krótkoterminowe razem	164	235	252

Nota 11D

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
-			
-			
-			
-			
-			
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	-	-	-

Nota 11E

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	-	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w USD			
w zł			
b2. jednostka/waluta w EUR			
w zł			
b3. jednostka/waluta: GBP			
w zł			
b4. pozostałe waluty w zł			
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	-	-	-

Nota 12A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	99 535	23 941	20 550
- ekwiwalenty środków pieniężnych	401	2 273	34
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	99 936	26 214	20 584

Nota 12B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	98 891	24 100	19 404
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	1 045	2 114	1 180
b1. jednostka/waluta w tys. USD	71	218	83
w tys. zł	271	711	267
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	195	364	237
w tys. zł	770	1 403	913
b3. jednostka/waluta: w tys. GBP	1	-	-
w tys. zł	4	-	-
b4. pozostałe waluty w zł	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	99 936	26 214	20 584

Nota 13

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	9 184	10 803	2 231
- podatki i ubezpieczenia	461	90	337
- VAT do rozliczenia w miesiącach następnych	161	334	990
- odpis ZFŚS	561	22	83
- pozostałe	8 001	10 357	821
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	128	64	172
- odszkodowania pracowników	3	44	55
- remonty kapitalne	1	1	33
- koszty organizacji spółki	-	8	4
- pozostałe	124	11	80
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	9 312	10 867	2 403

Nota 14

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
				8 341 030	16 682		05.01.93	05.11.93
				492 796	986		29.08.94	29.08.94
				4 000 000	8 000		10.04.98	01.01.97
				94 928 197	189 856		12.08.03	01.01.03
Liczba akcji razem				107 762 023				
Kapitał zakładowy razem					215 524			
Wartość nominalna jednej akcji = 2 zł								

Nota 15A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
10 461	22	22		przekazanie akcjonariuszom mniejszościowym Stalexport Centrostal Warszawa S.A.
10 461	22	22	-	-

Nota 15B

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
Stalexport Serwis Centrum S.A. Bełchatów	25 000	50	50
Razem	25 000	50	50

Nota 16

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
b. utworzony ustawowo	4 613	4 810	5 088
c. utworzony zgodnie ze statutem (umową) ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość	139 836	92 519	92 240
d. z dopłat akcjonariuszy/wspólników	4 263	4 263	4 263
e. inny	197	83	49
Kapitał zapasowy razem	148 909	101 675	101 640

Nota 17

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. z tytułu aktualizacji środków trwałych	16 389	8 771	8 699
b. z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:	-	-	-
- z wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	-
c. z tytułu podatku odroczonego	-	-	-
d. różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych	-	-	-
e. inny (wg rodzaju)	-	7 622	-
- przeszacowanie środków trwałych	-	7 622	-
- pozostały	-	-	-
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	16 389	16 393	8 699

Nota 18

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. inwestycje	490	-	-
b. pokrycie strat	-	-	-
c. przeszacowanie środków trwałych	-	-	-
d. częściowa realizacja zobowiązań układowych - konwersja	-	-	-
e. częściowa realizacja zobowiązań układowych - raty	51 017	51 017	6 148
f. pozostały	-	-	-
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	51 507	51 017	6 148

Nota 19

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego razem	-	-	-

Nota 20

ZMIANA STANU KAPITAŁÓW MNIEJSZOŚCI	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
Stan na początek okresu	4 048	5 262	5 262
a. zwiększenia (z tytułu)	1 519	2 438	1 403
- zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym	1 519	2 438	1 403
- zwiększenie grupy kapitałowej	-	-	-
- korekta konsolidacyjna	-	-	-
-	-	-	-
b. zmniejszenia (z tytułu)	2 145	3 652	3 771
- zmiana funduszy i udział w wyniku finansowym	2 145	3 652	3 771
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	-
- korekta konsolidacyjna	-	-	-
-	-	-	-
Stan kapitałów mniejszości na koniec okresu	3 422	4 048	2 894

Nota 21A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. wobec jednostek zależnych	-	-	-
- kredyty i pożyczki			-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-		
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług			-
- pozostałe			-
b. wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- kredyty i pożyczki			-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
-			
- pozostałe			-
c. wobec jednostki dominującej	-	-	-
- kredyty i pożyczki			-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
-			-
-			-
- umowy leasingu finansowego			-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług			-
- pozostałe			-
d. wobec pozostałych jednostek	568 144	594 056	283 205
- kredyty i pożyczki	69 775	78 040	99 373
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	-
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- odsetki	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
- umowy leasingu finansowego	5 404	6 302	7 295
- inne (wg rodzaju)	492 965	509 714	176 537
- zobowiązania układowe	71 961	88 681	103 945
- pozostałe	421 004	421 033	72 592
Zobowiązania długoterminowe razem	568 144	594 056	283 205

Nota 21B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	568 144	594 056	283 205
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w USD		-	-
w zł		-	-
b2. jednostka/waluta w EUR		-	-
w zł		-	-
b3. jednostka/waluta: GBP		-	-
w zł		-	-
b4. pozostałe waluty w zł		-	-
Zobowiązania długoterminowe razem	568 144	594 056	283 205

Nota 21C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Bank Handlowy S.A.	Katowice	6 240	PLN	6 240	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ środków na rach.kred.w rachunku bieżącym,hipoteka	
Bank Handlowy S.A.	Katowice	12 129	PLN	12 129	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt w rachunku walutowym, hipoteka	
Bank Handlowy S.A.	Katowice	11 874	PLN	11 874	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	hipoteka	
BRE Bank S.A.	Katowice	4 394	PLN	4 394	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ środków na rach., hipoteka, kredyt w rachunku bieżącym	
ING Bank Śląski	Katowice	500	PLN	500	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ środków na rach.kred., weksel własny in blanco, zastaw na akcjach,kredyt w rach.bieżącym	
PKO BP S.A.	Katowice	20 950	PLN	20 950	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt rewołwingowy,weksle własne in blanco,zastaw na akcjach, hipoteka	
BPH PBK S.A.	Sosnowiec	3 688	PLN	3 688	PLN	WIBOR+marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	weksel własny in blanco,kredyt obrotowy w linii kredyt., zastaw na udziałach,hipoteka	
Konsorcjum Banków:		380 000	PLN	10 000	PLN	WIBOR + marża banku	30.09.2010 r.		
RAZEM:		439 775		69 775					

Nota 21D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
	-						
RAZEM:	-						

Nota 22

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	11 209	12 289	12 289
a) odniesionej na wynik finansowy	1 673	1 734	1 734
b) odniesionej na kapitał własny	183	10 555	10 555
c) odniesionej na wartość firmy	9 353	-	-
2. Zwiększenia	686	11 921	435
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	686	2 568	435
- odsetki ujęte do przychodu	35	514	430
- odsetki od pożyczek ujęte do przychodu	-	88	-
- inne	651	1 966	5
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
- aktywa trwałe (leasing finansowy)	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	9 353	-
-	-	9 353	-
-	-	-	-
-	-	-	-
3. Zmniejszenia	10 047	13 001	827
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	694	2 629	827
- odsetki zaliczone do przychodu (zapłacone, anulowane)	74	1 945	312
- zmiana stawki podatku	470	-	-
- inne	150	684	515
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	10 372	-
-	-	10 372	-
-	-	-	-
-	-	-	-
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	9 353	-	-
-	9 353	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	1 848	11 209	11 897
a) odniesionej na wynik finansowy	1 665	1 673	1 342
b) odniesionej na kapitał własny	183	183	10 555
c) odniesionej na wartość firmy	-	9 353	-

Nota 23

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	13 418	11 721	11 721
b. zwiększenia (z tytułu)	-	6 899	2 816
- urlopy	-	-	-
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	-	2 086	66
- odsetki od zobow. wekslowych Skarb Państwa	-	-	-
- zobowiązania warunkowe	-	-	-
- odsetki od kredytów	-	4 813	-
- inne	-	-	2 750
c. wykorzystanie (z tytułu)	121	2 636	2 665
- urlopy	-	-	-
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	121	527	2
- odprawy pracowników zwolnionych	-	-	-
- zobow. warunkowe	-	2 100	900
- odsetki od kredytów	-	-	1 754
- inne	-	9	9
d. rozwiązanie (z tytułu)	516	2 566	600
-	-	1 984	-
- odsetki od kredytów	516	-	-
- zobowiązania warunkowe	-	582	600
e. stan na koniec okresu	12 781	13 418	11 272

Nota 24

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	17 883	18 326	49 783
- rozliczenie przychodów za czynsze i dzierżawy w SAM S.A.	16 422	16 841	-
-	-	-	-
- umorzone zobowiązania układowe	-	-	48 279
- wycena udziałów	741	741	741
- pozostałe	720	744	763
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	17 883	18 326	49 783

Nota 25A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. wobec jednostek zależnych	-	-	112
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe :	-	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat			
- zaliczki na podwyższenie kapitału			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	112
- do 12 miesięcy	-	-	112
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania weksłowe			
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
- zobowiązania układowe		-	
- pozostałe			
b. wobec jednostek stowarzyszonych	4 092	4 589	4 138
- kredyty i pożyczki	3 340	3 340	3 340
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe :	72	258	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	72	258	-
- zaliczki na podwyższenie kapitału			-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	680	991	798
- do 12 miesięcy	680	991	798
- powyżej 12 miesięcy			-
- zaliczki otrzymane na dostawy			-
- zobowiązania weksłowe			-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki karne i inne		-	-
- pozostałe			
c. wobec jednostki dominującej	-	-	-
- kredyty i pożyczki			-
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			-
- z tytułu dywidend			-
- inne zobowiązania finansowe :	-	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat			-
- zaliczki na podwyższenie kapitału			-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	-
- do 12 miesięcy			-
- powyżej 12 miesięcy			-
- zaliczki otrzymane na dostawy			-
- zobowiązania weksłowe			-
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki karne i inne			-
- pozostałe			-
d. wobec pozostałych jednostek	193 067	94 826	92 464
- kredyty i pożyczki	11 772	2 188	11 062
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			-
- z tytułu dywidend			-
- inne zobowiązania finansowe :	-	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat			-
- z tyt. poręczeń			-
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	91 956	73 135	62 379
- do 12 miesięcy	91 956	73 135	62 346
- powyżej 12 miesięcy			33
- zaliczki otrzymane na dostawy		15	122
- zobowiązania weksłowe	800	350	300
- inne (wg rodzaju)	88 539	19 138	18 601
- odsetki karne i inne		942	659
- zob. z tyt. postępowania układowego		149	72
- pozostałe	88 539	18 047	17 870
Zobowiązania krótkoterminowe razem	197 159	99 415	96 714

Nota 25B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	191 545	96 949	93 810
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	5 614	2 466	2 904
b1. jednostka/waluta w tys. USD	1 459	376	520
w tys. zł	4 642	1 227	1 739
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	240	304	288
w tys. zł	972	1 172	1 165
b3. jednostka/waluta: w tys. GBP	-	9	-
w tys. zł	-	50	-
b4. pozostałe waluty w zł	-	17	-
Zobowiązania krótkoterminowe razem	197 159	99 415	96 714

Nota 25C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Fortis Bank Polska S.A.	Katowice	10 000	PLN	10 000	PLN	WIBOR+marża	30.08.2006	weksel własny in blanco, hipoteka, przelew wierzytelności, zastaw rejestrowy, przewłaszczenie towarów, cesja praw z polisy	
Nordea Bank Polska S.A	Katowice	1 000	PLN	286	PLN	WIBOR 1M + 1,75%	30.06.2007r	hipoteka kaucyjna 2000000,-zł; poręczenie wekslowe 3000000,-zł;	
Bank Inicjatyw Społeczno - Ekonomicznych	O/Lublin	1 500	PLN	1 419	PLN	0,0%	Kredyty odnawialny	weksel, hipoteka, przewłaszczenie towarów	
Nordea Bank Polska S.A.	Bełchatów	500	PLN	60	PLN	WIBOR+7 p.p.	29.12.2006	zastaw rejestrowy na towarach handlowych, hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w obrębie Rogowiec, weksel własny in blanco poręczony przez Stalexport s.A.	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Katowice	1	PLN	1	PLN				
Stalexport Autostrada Śląska S. A.	Katowice	3 340	PLN	3 340	PLN	WIBOR + marża	25.07.2006	0,00	0
Pozostałe				6	PLN				
		16 341		15 112					

Nota 25D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH						
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Inne
RAZEM	-	x	x	x	x	x

Nota 26

ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	6 282	11 835	11 835
b. zwiększenia (z tytułu)	2 277	3 398	1 417
- urlopy	643	716	783
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	-	395	16
- odprawy pracowników zwolnionych	-	9	9
- zobowiązania warunkowe	-	581	600
- odsetki od kredytów	1 547	-	-
- inne	87	1 697	9
c. wykorzystanie (z tytułu)	1 644	5 896	1 462
- urlopy	-	25	-
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	26	-	16
- odprawy pracowników zwolnionych	9	-	-
- zobowiązania warunkowe	1 500	-	-
- odsetki od kredytów	-	5 746	1 426
- inne	109	125	20
d. rozwiązanie (z tytułu)	2 517	3 055	473
- urlopy	681	384	384
- odsetki od kredytów	1 836	2 671	-
- zmniejszenie grupy kapitałowej	-	-	89
e. stan na koniec okresu	4 398	6 282	11 317

Nota 27

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	258	910	69
-	-	832	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
- pozostałe	258	78	69
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 785	5 865	40 595
- rozliczenie przychodów	859	5 776	325
-	-	-	18 079
- umorzone zobowiązania układowe	-	-	21 444
- przedpłaty na dostawy i usługi	4 832	-	658
- pozostałe	94	89	89
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	6 043	6 775	40 664

Nota 28**Pozycje pozabilansowe**

	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
1. Należności warunkowe	500	500	500
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	500	500	500
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	500	500	500
	-	-	-
	-	-	-
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
2. Zobowiązania warunkowe	24 786	48 180	312 447
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	11 981	1 959	2 237
- udzielonych gwarancji i poręczeń	11 981	84	2 237
- gwarancje celne	-	-	-
- pozostałe	-	1 875	-
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	2 805	8 540	287 810
- udzielonych gwarancji i poręczeń	2 805	4 640	283 810
- otwarcie akredytywy	-	-	-
- poręczenia wekslowe	-	3 900	4 000
2.3. Inne (z tytułu)	10 000	37 681	22 400
- hipoteka	10 000	12 000	12 000
- towar obcy	-	5 200	3 900
- pozostałe	-	20 481	6 500
Pozycje pozabilansowe razem	25 286	48 680	312 947

Noty objaśniające do skonsolidowanego rachunku zysków i strat

Nota 29 A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2006	półrocze 2005
a. eksploatacja i budowa autostrad	55 297	39 278
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
b. produkcja zbrojeń dla budownictwa	29 547	20 287
- w tym: od jednostek powiązanych	324	-
c. sprzedaż usług	3 313	2 860
- w tym: od jednostek powiązanych	226	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	88 157	62 425
- w tym: od jednostek powiązanych	550	-

Nota 29 B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORYALNA)	półrocze 2006	półrocze 2005
a. kraj	88 157	62 425
- w tym: od jednostek powiązanych	550	-
b. eksport	-	-
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	88 157	62 425
- w tym: od jednostek powiązanych	550	-

Nota 30 A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2006	półrocze 2005
a. sprzedaż towarów eksportowa	162 576	114 604
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
c. sprzedaż towarów z importu	10 663	8 350
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju	102 434	148 106
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
j. sprzedaż materiałów	303	138
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	275 976	271 198
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-

Nota 30 B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze 2006	półrocze 2005
a. kraj	113 400	156 594
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
b. eksport	162 576	114 604
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	275 976	271 198
- w tym: od jednostek powiązanych	-	-

Nota 31

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze 2006	półrocze 2005
a. amortyzacja	9 736	3 962
b. zużycie materiałów i energii	27 341	18 238
c. usługi obce	30 646	30 360
d. podatki i opłaty	2 755	1 794
e. wynagrodzenia	13 566	12 949
f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	3 099	2 870
g. pozostałe	2 518	1 783
Koszty według rodzaju razem	89 661	71 956
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(1 750)	1 181
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)	(1)	-
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(12 751)	(9 219)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(37 214)	(24 472)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	37 945	39 446

Nota 32

POZOSTAŁE PRZYCHODY	półrocze 2006	półrocze 2005
a. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	33	34
a. rozwiązane odpisy i rezerwy, w tym:	4 211	13 039
- rozwiązane odpisy aktualizujące należności	1 891	11 681
- rozwiązane inne odpisy aktualizujące	-	-
- rozwiązanie rezerwy na zobowiązania warunkowe	1 501	900
- rozwiązanie inne rezerwy	819	458
c. inne przychody, w tym:	8 606	8 280
- rozl. z tyt. spłaty zob.warunkowych	24	3 538
- odsetki od nal.z tytułu dostaw, robót i usług	75	2 853
- pozostałe	8 507	1 889
Pozostałe przychody razem	12 850	21 353

Nota 33

POZOSTAŁE KOSZTY	półrocze 2006	półrocze 2005
a. strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	131	15
b. aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	16 911	4 569
- utworzone odpisy aktualizujące należności	16 392	3 370
- utworzone inne odpisy aktualizujące	-	11
- utworzone rezerwy na zobowiązania warunkowe	-	388
- utworzone inne rezerwy	519	800
c. inne koszty, w tym:	1 802	3 587
- opłaty sądowe	127	587
- różnice kursowe	52	159
- darowizny	16	7
- koszty inwestycji bez efektu	214	531
- odsetki od zob. z tyt. dostaw, robót i usług	508	1 120
- koszty lat ubiegłych i należności przedawnione	284	430
- pozostałe	601	753
-	-	-
Pozostałe koszty razem	18 844	8 171

Nota 34

PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze 2006	półrocze 2005
a. dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	-
- od jednostek powiązanych	-	-
b. odsetki, w tym:	2 566	6 292
b.1. z rachunków bankowych i lokat	705	-
b.2. z tytułu udzielonych pożyczek, z tego:	16	-
- od jednostek powiązanych	-	-
b.3. pozostałe odsetki, z tego:	1 845	6 292
- od jednostek powiązanych	-	-
c. zysk ze zbycia inwestycji	6 758	-
d. aktualizacja wartości inwestycji	8	2 143
e. inne przychody, w tym:	1 189	557
e.1. saldo dodatnich różnic kursowych, z tego:	1 115	458
- zrealizowane	1 075	261
- niezrealizowane	40	197
e.2. rozwiązane odpisy aktualizujące (z tytułu)	21	29
- naliczonych odsetek	20	28
-	-	-
-	-	-
- pozostałe	1	1
e.3. pozostałe, z tego:	53	70
- dyskonto weksli	-	-
- umorzone odsetki	-	-
-	-	-
- pozostałe	53	70
Przychody finansowe razem	10 521	8 992

Nota 35

KOSZTY FINANSOWE	półrocze 2006	półrocze 2005
a. odsetki, w tym:	8 248	15 270
a.1. od kredytów i pożyczek, z tego:	4 666	4 110
- dla jednostek powiązanych	-	-
a.2. pozostałe odsetki, z tego:	3 582	11 160
- dla jednostek powiązanych	-	-
b. strata ze zbycia inwestycji	-	-
c. aktualizacja wartości inwestycji	-	-
d. inne koszty finansowe, w tym:	1 718	1 823
d.1. saldo ujemnych różnic kursowych, z tego:	-	30
- zrealizowane	-	30
- niezrealizowane	-	-
d.2. utworzone pozostałe odpisy aktualizujące (z tytułu)	861	1 435
- na naliczone odsetki	861	1 434
-	-	-
-	-	-
- inne	-	1
d.3.. pozostałe, z tego:	857	358
- spłata poręczeń warunkowych	-	-
- koszty z tytułu wykupu obligacji	-	-
-	-	-
- inne	857	358
Koszty finansowe razem	9 966	17 093

Nota 36

ZYSK (STRATA) NA SPRZEDAŻY CAŁOŚCI LUB CZĘŚCI UDZIAŁÓW JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH	półrocze 2006	półrocze 2005
a. zysk ze sprzedaży udziałów i akcji	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostkach współzależnych	-	-
a. strata ze sprzedaży udziałów i akcji	-	-
- w jednostkach zależnych	-	-
- w jednostkach stowarzyszonych	-	-
- w jednostkach współzależnych	-	-
Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych razem	-	-

Nota 37 A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze 2006	półrocze 2005
1. Zysk (strata) brutto (skonsolidowany)	21 430	23 189
2. Korekty konsolidacyjne	(1 533)	(960)
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	22 284	2 184
- trwale różnice korygujące koszty	4 345	3 991
- przejściowe różnice korygujące koszty	25 595	10 624
- trwale różnice korygujące przychody	2 322	(1 312)
- przejściowe różnice korygujące przychody	(9 978)	(11 119)
- inne	-	-
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	42 181	24 413
5. Podatek dochodowy wg stawki 19%	7 893	1 338
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	(1 221)	598
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	7 956	5 724
- wykazany w rachunku zysków i strat	7 956	5 724
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny	-	-
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy	-	-

Nota 37 B

PODATEK DOCHODOWY ODROZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze 2006	półrocze 2005
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(9 230)	(629)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych	-	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu	192	-
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego	-	-
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	(974)	(237)
- nalicz. odsetki należne ujęte do wyniku	-	329
- zapłacone odsetki	(6)	(1)
- odpis aktualizujący należności nie będący kosztem uzyskania przychodów	(968)	(565)
- od rezerwy na urlopy	-	-
Podatek dochodowy odroczoney razem	(10 012)	(866)

Nota 37C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZONEGO	półrocze 2006	półrocze 2005
- ujętego w kapitale własnym	(9 000)	(606)
- ujętego w wartości firmy	-	-

Nota 38

ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze 2006	półrocze 2005
a. zysk (strata) netto jednostki dominującej	(5 281)	1 012
b. zyski (straty) netto jednostek zależnych	28 414	18 549
c. zyski (straty) netto jednostek współzależnych	-	-
d. zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych	(134)	(176)
e. zyski (straty) mniejszości	1 533	960
e. korekty konsolidacyjne	(2 579)	(2 975)
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	21 953	17 370

Wynik finansowy wg segmentów działalności

	półrocze 2006	półrocze 2005
Sprzedaż hurtowa wyrobów hutniczych	(17 149)	(19)
Działalność autostradowa	27 734	19 202
Prefabrykacja zbrojeń dla budownictwa	(3 514)	300
Pozostałe usługi	15 812	78
Korekty konsolidacyjne	(930)	(2 191)
Razem:	21 953	17 370

Nota 39

WYLICZENIE ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJĘ ROZWODNIONĄ	półrocze 2006	półrocze 2005
Zysk (strata) netto	21 953	17 370
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	0,20	0,16
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych		
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)		

**Raport biegłego rewidenta
z przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku
sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości**

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej „Stalexport” Spółka Akcyjna

Dokonaliśmy przeglądu załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej „Stalexport”S.A.** z siedzibą w Katowicach, na które składają się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **862.450 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku, wykazujący zysk netto w wysokości **21.953 tys. zł**,
- zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **20.789 tys. zł**,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych w okresie od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku o sumę **73.722 tys. zł**,
- informacja dodatkowa wraz z notami objaśniającymi.

Za sporządzenie tego skonsolidowanego sprawozdania odpowiada Zarząd Jednostki dominującej.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd ten przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe podmiotu dominującego i podmiotów zależnych oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość Jednostki dominującej.

Zakres i metoda przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o prawidłowości i jasności rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Zwracamy uwagę, iż badany okres był kolejnym, w którym Jednostka dominująca realizowała postanowienia zawartego z wierzycielami układu oraz umów restrukturyzacyjnych z kredytodawcami. W okresie objętym przeglądem Spółka wywiązywała się z zobowiązań układowych oraz wynikających z umów restrukturyzacyjnych. Prowadzone w szerokim zakresie działania restrukturyzacyjne zawierają pewne zagrożenia wynikające z uwarunkowań zarówno makro, jak i mikroekonomicznych, których wystąpienie może spowodować niepewność co do dalszego funkcjonowania Grupy kapitałowej w jej obecnej strukturze, o ile nie zostaną zrealizowane działania wynikające z podpisanej z Autostrade S.p.A. umowy mającej na celu objęcie większościowego pakietu akcji Jednostki dominującej.

Uwzględniając powyższe informacje dokonany przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania innych istotnych zmian w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz jej wynik finansowy za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Katowice, 27 września 2006

**BDO Polska Spółka z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice**

Halina Żur-Zuber
Biegły Rewident
nr ident. 8450/497

dr Andrè Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.

**Informacja dodatkowa
do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
STALEXPORT S.A.
na dzień 30.06.2006 rok.**

1. Zdarzenia mające istotny wpływ na zmianę aktywów i pasywów w skonsolidowanym bilansie oraz na skonsolidowany wynik finansowy.

Do najistotniejszych nietypowych zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Stalexport S.A. w I półroczu 2006 roku zaliczyć należy:

- a) Sprzedaż w podmiocie dominującym Stalexport S.A. prawa wieczystego gruntów w Warszawie wraz z zabudową przy ul. Obrzeźnej i przeniesienie siedziby oddziału handlowego na teren Ursusa,
- b) Przedpłata na objęcie II transzy akcji serii F w podmiocie dominującym Stalexport S.A. przez inwestora strategicznego Autostrade SpA,
- c) Utworzenie odpisów aktualizujących na aktywa niefinansowe,
- d) Rozwiązanie rezerw na podatek odroczony.

Ad. a)

Podmiot dominujący Stalexport SA w ramach realizacji programu obniżania kosztów działalności, podjął decyzję o sprzedaży obiektu w Warszawie przy ul. Obrzeźnej i przeniesienia prowadzonej tam działalności handlowej do obiektu tańszego położonego na terenie Ursusa. W wyniku przeprowadzonej operacji sprzedaży nastąpił spadek rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 7.109 tys. zł. oraz spadek inwestycji długoterminowych w pozycji „nieruchomości” o kwotę 46.945 tys. zł.

W rachunku zysków i strat transakcja ta wpłynęła dodatnio na przychody finansowe 6.758 tys. zł (zbycie prawa wieczystego użytkowania gruntów) przy równoczesnym obciążeniu pozostałych kosztów operacyjnych w kwocie 168 tys. zł. (zbycie budynków i budowli). Per saldo operacja wpłynęła na wynik dodatnio w wysokości 6.589 tys. zł.

Ad. b)

Stalexport S.A. zgodnie z postanowieniami uchwały Zarządu nr 63 z dnia 5 czerwca 2006 roku, zmienionej uchwałą nr 71/2006 z dnia 9 czerwca 2006r. przeprowadził subskrypcję prywatną skierowaną do banków konsorcjalnych. W ramach emisji I transzy akcji serii „F” Stalexport wyemitował 15.840.622 sztuk akcji.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Stalexport S.A. nr 82/2006 z dnia 26 czerwca 2006r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach emisji II transzy akcji serii „F” Stalexport wyemitował 34.159.378 sztuk akcji.

Obydwie emisje zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 lipca i 27 lipca 2006 roku.

Z uwagi na fakt, że rejestracja podwyższonego kapitału miała miejsce w miesiącu lipcu 2006 roku, w bilansie za okres I półrocza 2006 zdarzenia te nie znalazły odbicia w kapitałach.

Natomiast przedpłata na kapitał w wysokości 68.318.766 zł wniesiona przez inwestora włoskiego – firmę Autostrade SpA wpłynęła na zwiększenie środków pieniężnych oraz zwiększenie pozostałych zobowiązań.

Ad. c)

W okresie sprawozdawczym dokonano w grupie kapitałowej Stalexport S.A. znaczących odpisów aktualizujących aktywa niefinansowe w wysokości 16.911 tys. zł, w tym: odpisy na wierzytelności handlowe w podmiocie dominującym wyniosły 16.390 tys. zł. Odpisy te bezpośrednio miały wpływ na obniżenie wyniku na działalności operacyjnej.

Ad. d)

Znaczący wpływ na wynik finansowy grupy kapitałowej Stalexport S.A. miała ujemna wielkość części odroczonej tego podatku –10.012 tys. zł, w tym: rozwiązana w podmiocie dominującym rezerwa na podatek dochodowy z tytułu sprzedaży nieruchomości przy ul. Obrzeżnej w Warszawie w wysokości 8.967 tys. zł. Rozwiązane rezerwy na podatek dochodowy zwiększyły wynik finansowy netto.

2. Instrumenty finansowe

Spółki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I półrocze 2006 r. nie wykazują instrumentów finansowych.

3. Środki trwale wykazywane pozabilansowo

Wartość nie amortyzowanych i nie umarzanych środków trwałych używanych na podstawie umów leasingu na dzień 30.06.2006 roku wynosi 2.297 tys. zł i dotyczy wynajmowanego sprzętu komputerowego i samochodów osobowych.

4. Dane dotyczące zobowiązań wobec budżetu państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli w grupie kapitałowej

Stalexport S.A. oraz spółki powiązane objęte konsolidacją na dzień 30.06.2006 rok nie wykazują zobowiązań wobec Skarbu Państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli, za wyjątkiem Stalexport Autostrada Małopolska S.A., która na dzień bilansowy zgodnie z otrzymaną koncesją posiada prawo własności budynków i budowli i w związku z powyższym jest zobowiązana do uiszczania podatku od nieruchomości do gminy Kraków Zabierzów oraz miasta Mysłówice.

5. Informacja o kapitale podstawowym

Szczegółowy opis struktury własności kapitału podstawowego oraz liczby i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych zawiera nota objaśniająca nr 14 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Kapitał podstawowy na 30.06.2006 r.:

kapitał akcyjny	wartość	215 524 tys. zł
subskrybowane akcje	ilość	107 762 023 akcje
wartość nominalna	wartość	2 zł

Główni akcjonariusze Stalexport S. A. na dzień 30.06.2006 r. to :

- Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	16,72%
- Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S. A.	7,10%
- pozostali akcjonariusze	76,18%

Główni akcjonariusze na dzień 02.10.2006 r. (po uwzględnieniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w dniu 06.07.2006 r. z kwoty 215.524.046 zł do kwoty 247.205.290 oraz podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w dniu 27.07.2006 r. z kwoty 247.205.290 do kwoty 315.524.046 złotych), to:

- Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie	21,65%
- Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej	11,42%
- Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA	5,62%
- Pozostali akcjonariusze	61,31%

6. Istotne dane o zobowiązaniach warunkowych

Zobowiązania warunkowe grupy kapitałowej Stalexport S.A. na dzień 30.06.2006 r. wynoszą

24.786 tys. zł, z tego:

• z tytułu udzielonych poręczeń i gwarancji,	14.786 tys. zł
z tego na rzecz:	
- jednostek powiązanych objętych konsolidacją	11.731 tys. zł
- jednostek powiązanych nie objętych konsolidacją	250 tys. zł
- pozostałych jednostek	2.805 tys. zł
• z tytułu pozostałych zobowiązań,	10.000 tys. zł
z tego na rzecz:	
- jednostek powiązanych	10.000 tys. zł
- jednostek pozostałych	-

Spółka dominująca **Stalexport S.A.** posiada zobowiązania warunkowe na łączną kwotę 14.536 tys. zł, z tytułu:

- udzielonych gwarancji i poręczeń na rzecz:
 - jednostek powiązanych 11.731 tys. zł
 - jednostek pozostałych 2.805 tys. zł

Kwota poręczeń udzielonych przez Stalexport S.A. w porównaniu z I półroczem 2005 r. uległa zmniejszeniu o 273.386 tys. zł. Skutkiem zmniejszenia zobowiązań jest włączenie do pozycji bilansowych poręczenia udzielonego Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. w Siemianowicach Śląskich w wysokości 119.208 tys. zł.

7. Działalność zaniechana

Spółki zależne objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za I półrocze 2006 r. nie zaniechały żadnej działalności gospodarczej i nie planują zaniechania w następnych okresach.

8. Nakłady inwestycyjne

Poniesione nakłady inwestycyjne zostały omówione w "Sprawozdaniu Zarządu".

9. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych grupy kapitałowej Stalexport S.A.

Nazwa spółki		Należności (w tys. .zł)	Zobowiązania (w tys. zł)	Przychody (w tys. zł)	Koszty (w tys. zł)
Stalexport S.A.	Katowice	44 213	16 235	5 439	2 323
Stalexport Autostrada Małopolska S.A.	Mysłowice	131	45 644	568	13 159
Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.	Katowice	14 046	-	183	7
Stalexport Serwis Centrum S.A.	Katowice	939	160	1 885	4 054
Stalexport Serwis Centrum S.A.	Bełchatów	3	493	16	-
Stalexport Metalzbyt Sp. z o.o.	Białystok	1	1 770	13	19
Stalexport Centrostal S.A.	Lublin	317	201	537	710
Stalexport Transroute Autostrada .S.A.	Mysłowice	5 009	156	13 183	1 552
Razem		64 659	64 659	21 824	21 824

10. Wspólne przedsięwzięcia

W I półroczu 2006 r. Grupa Kapitałowa nie realizowała wspólnych przedsięwzięć, które nie podlegałyby konsolidacji metodą pełną lub praw własności.

11. Przeciętne zatrudnienie

Zatrudnienie ogółem (w osobach)	602
z tego:	
- pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	326
- pracownicy na stanowiskach robotniczych	276

12. Informacje o wynagrodzeniach

Łączne wynagrodzenie wypłacone Członkom Zarządu, Prokurentom i Radzie Nadzorczej za I półrocze 2006 r. zostało przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu.

13. Informacje o wartości zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji udzielonych osobom zarządzającym i nadzorującym

W Stalexport S.A. oraz spółkach zależnych i stowarzyszonych w I półroczu 2006 r. nie udzielono osobom zarządzającym i nadzorującym oraz innym osobom, z którymi są one powiązane osobiście zaliczek, kredytów, pożyczek i gwarancji.

14. Wyjaśnienie różnicy wyniku finansowego pomiędzy raportem kwartalnym SA-QSr 2/2006 a raportem półrocznym SA-PS 2006.

W raporcie kwartalnym SA-QSr 2/2006 zaprezentowano skonsolidowany zysk netto w wysokości 30.730 tys. zł, natomiast w zaudytowanym raporcie półrocznym SA-PS 2006 skonsolidowany zysk netto wynosi 21.953 tys. zł. Różnica wyniku finansowego netto w wysokości 8.777 tys. zł wynika z konieczności utworzenia dodatkowych odpisów aktualizujących należności handlowe, głównie w podmiocie dominującym. Do dnia opublikowania wyniku finansowego za II kwartał 2006 r. Spółka podejmowała stosowne działania (również w porozumieniu z dłużnikami) w celu odzyskania przedmiotowych należności. Niestety do chwili obecnej dłużnicy nie spłacili większości zobowiązań, a zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Spółki tworzenia odpisów aktualizujących na dzień sporządzenia raportu półrocznego wystąpiła konieczność dokonania takiego odpisu. Prowadzone są działania w celu egzekucji powyższych należności.

**Informacje wstępne i charakterystyka zastosowanych
zasad rachunkowości w sprawozdaniu finansowym
na dzień 30 czerwca 2006 roku.**

1. Prezentowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane za okres od 1.01.2006r. do 30.06.2006 roku.
Wszystkie dane finansowe wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie zaznaczono inaczej.
Spółka prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, a sprawy nieuregulowane w wymienionych standardach zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz. U. 2002r. nr 76, poz. 694 z późn. zmianami).
2. Stalexport S.A. jest spółką dominującą i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
3. Prezentowane sprawozdanie finansowe sporządzono przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarządowi nie są znane okoliczności, które wskazywałyby na istnienie poważnych zagrożeń dla kontynuowania przez Spółkę działalności.
4. Sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe zostały przygotowane w sposób zapewniający ich porównywalność przy zastosowaniu jednolitych zasad rachunkowości.
5. W opiniach biegłych rewidentów z badania sprawozdania finansowego nie wystąpiły zastrzeżenia, które powodowałyby konieczność dokonania korekt w stosunku do prezentowanych danych sprawozdania finansowego lub porównywalnych danych finansowych.

Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości

Jednostka stosuje nadrzędne zasady wyceny oparte na historycznej cenie nabycia, zakupu lub wytworzenia, z wyjątkiem wyceny aktywów finansowych oraz nieruchomości inwestycyjnych, które zgodnie z zasadami MSSF wycenione zostały wg wartości godziwej.

Aktywa długoterminowe

Rzeczowe aktywa trwałe – nota nr 1

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe, które:

- są utrzymywane przez Spółkę w celu ich wykorzystania w procesie produkcyjnym, dostawach towarów, świadczeniu usług, w celu oddania ich do używania innym lub w celach administracyjnych oraz zgodnie z oczekiwaniami będą wykorzystane przez czas dłuższy niż jeden okres obrotowy.

Początkowe ujęcie środka wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Do wyceny rzeczowych aktywów trwałych, następującej po początkowym ujęciu środka trwałego, Spółka stosuje metodę kosztową, tj. cenę nabycia lub koszt wytworzenia pomniejszony o zakumulowaną amortyzację (umorzenie) oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Środki trwałe umarzane są według metody liniowej, według przewidywanego okresu użytkowania dla poszczególnej grupy rodzajowej. Środki trwałe umarzane są od momentu przyjęcia środka trwałego do eksploatacji.

Koszty remontu nie zwiększają początkowej wartości użytkowej danego składnika majątku trwałego, natomiast obciążają koszty okresu, w którym zostały poniesione.

Aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu finansowego wykazywane są w bilansie na równi z pozostałymi składnikami majątku trwałego i podlegają umorzeniu według takich samych zasad.

Za okres użytkowania przyjmuje się przewidywany okres użytkowania lub okres zawartej umowy, jeżeli okres ten jest krótszy.

Wartość początkową aktywów trwałych będących przedmiotem leasingu finansowego oraz korespondujących z nimi zobowiązań (nota 19A) ustala się w kwocie równej zdyskontowanej wartości przyszłych opłat leasingowych.

Poniesione opłaty leasingowe w okresie sprawozdawczym odnoszą się na zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w wielkości równej ratom kapitałowym, nadwyżka będąca kosztami finansowymi obciąża w całości koszty finansowe.

W nocie 1B zostały zaprezentowane zmiany stanów środków trwałych wg grup rodzajowych. Do znacznych pozycji mających wpływ na wielkość tych środków miała sprzedaż budynków i budowli stanowiących wyposażenie Oddziału handlowego w Warszawie przy ul. Obrzeżnej. W nocie 1A prezentującej „rzeczowe aktywa trwałe” nastąpił znaczący wzrost w pozycji „środki trwałe w budowie” oraz „zaliczki na środki trwałe”. Środki trwałe w budowie, jak i zaliczki stanowią nakłady inwestycyjne, jakie Spółka poniosła w związku z przeniesieniem dotychczas funkcjonującego Oddziału handlowego w Warszawie z ul. Obrzeżnej do nowopowstałej siedziby na terenie Ursusa.

Wartości niematerialne i prawne – nota 2A, 2B, 2C

Wartości niematerialne nabyte od jednostki gospodarczej w ramach oddzielnej transakcji są aktywowane według ceny nabycia. Wartości niematerialne nabyte w ramach transakcji przejęcia jednostki gospodarczej ujmowane są w aktywach oddzielnie od wartości firmy, jeśli przy początkowym ujęciu można wiarygodnie ustalić ich wartość godziwą.

Wartości niematerialne i prawne o określonym terminie użytkowania podlegają amortyzacji metodą liniową w okresie ekonomicznej przydatności.

Nota nr 2C przedstawia w sposób szczegółowy zmiany wartości niematerialnych i prawnych w okresie sprawozdawczym. Spółka wartość odpisów amortyzacyjnych wartości niematerialnych i prawnych zalicza do kosztów ogólnych.

Należności długoterminowe – nota nr 3A

Należności długoterminowe są wyceniane w cenach ich nabycia z uwzględnieniem zasad ostrożnej wyceny, a więc pomniejszone o odpisy aktualizujące.

Do należności długoterminowych Spółka zaliczyła kaucje wypłacone bankom, które udzieliły gwarancji na realizację zagranicznych kontraktów.

Inwestycje długoterminowe

Spółka Stalexport S.A. w grupie tej rozróżnia:

- nieruchomości - nota 4A
- długoterminowe aktywa finansowe - nota 4C

Początkowe ujęcie długoterminowych aktywów finansowych wycenia się według ceny nabycia i aktualizuje o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Akcje spółek notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych wycenia się na dzień bilansowy wg kursu giełdowego. Większość inwestycji długoterminowych stanowi zastaw rejestrowy na rzecz banków i dotyczy: akcji Stalexport Serwis Centrum Katowice S.A., Stalexport Centrostal Lublin S.A., Beskidzkiego Domu Maklerskiego oraz udziałów Stalexport Wielkopolska.

Zaprezentowane w notce 4A zmniejszenie stanu nieruchomości związane jest ze sprzedażą prawa wieczystego użytkowania gruntów w Warszawie, przy ul. Obrzeżnej.

Aktywa dostępne do sprzedaży – nota nr 5

Składniki aktywów (lub grupę do zbycia) kwalifikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana w drodze transakcji sprzedaży, a nie poprzez ich dalsze wykorzystanie.

Takich aktywów lub zespołów przeznaczonych do zbycia nie amortyzuje się.

Aktywa krótkoterminowe

Zapasy – nota nr 8

Zapasy materiałów oraz towarów są wyceniane na dzień bilansowy według ceny zakupu. Wyroby gotowe i produkcja w toku jest wyceniana wg technicznego kosztu wytworzenia (ustalonego jako koszty bezpośrednie i narzut kosztów pośrednich ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych). Techniczny koszt wytworzenia nie zawiera aktywowanych kosztów finansowania zewnętrznego.

Jako metodę rozchodu zapasów jednostka przyjęła metodę *FIFO „pierwsze weszło – pierwsze wyszło”*.

Jeżeli cena zakupu lub techniczny koszt wytworzenia zapasów jest wyższy niż przewidywana cena sprzedaży, Spółka dokonuje odpisów aktualizacyjnych, które korygują koszt własny sprzedaży.

Odpisów aktualizujących dokonuje się również na zapasy nie wykazujące rotacji powyżej 360 dni.

Należności krótkoterminowe - nota nr 9A

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi od 30 do 90 dni są ujmowane według kwot pierwotnie zafakturowanych z uwzględnieniem odpisów na nieściągalne należności.

Należności aktualizuje się w przypadkach określonych w art. 35b ust. 1 ustawy o rachunkowości, a także:

- na należności z tytułu dostaw i usług jeżeli zwłoka w zapłacie przekracza 180 dni od dnia wymagalności zapłaty,
- na należności z tytułu odsetek, jeżeli zwłoka w zapłacie przekracza 360 dni od dnia wymagalności zapłaty.

Inwestycje krótkoterminowe - nota nr 10A

Papiery wartościowe wykazywane są według cen nabycia „pierwsze weszło – pierwsze wyszło” i podlegają aktualizacji na dzień bilansowy według kursu giełdowego obowiązującego na dzień bilansowy.

Udzielone pożyczki łącznie z należnymi odsetkami wykazywane są w wartości netto, tj. po pomniejszeniu o odpisy aktualizujące.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty- nota nr 11A

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w banku i kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Utrata wartości aktywów

W przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości posiadanych składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych przeprowadzany jest test na utratę wartości, a ustalone kwoty odpisów aktualizujących obniżają wartość bilansową aktywa, którego dotyczą i odnoszone są w rachunek zysków i strat.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów, podlegających uprzedniemu przeszacowaniu powyżej ceny nabycia korygują kapitał z aktualizacji wyceny do wysokości kwot ujętych w kapitale, a poniżej ceny nabycia odnoszone są na rachunek zysków i strat.

Kwoty ujętych odpisów aktualizujących ulegają odwróceniu w przypadku ustąpienia przyczyn uzasadniających ich utworzenie. Skutki odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są na rachunek zysków i strat za wyjątkiem kwot uprzednio obniżających kapitał z aktualizacji wyceny, które korygują ten kapitał do wysokości dokonanych jego obciążeń.

Rezerwy na nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Zobowiązania te wynikają z praw nabytych przez pracowników Spółki w roku bieżącym jak i w latach poprzednich zgodnie, z przyjętymi zasadami w zakładowym systemie wynagrodzeń.

Świadczenia pracownicze wycenia się metodami aktuarialnymi, nie podlegającymi zmianom w dłuższych okresach czasu.

Podatek dochodowy – nota nr 34

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Podatek od dochodów ujmowany jest w rachunku zysków i strat za wyjątkiem kwot związanych z pozycjami rozliczanych bezpośrednio z kapitałem własnym. Podatek bieżący stanowi oczekiwane zobowiązanie z tytułu opodatkowanego dochodu za dany rok podlegające opodatkowaniu, wyliczane przy zastosowaniu stawek podatkowych obowiązujących na dany dzień bilansowy i zgodnie z przepisami podatkowymi.

Wartość odroczonego podatku dochodowego ustala się metodą bilansową, na podstawie różnic przejściowych pomiędzy wartością aktywów i pasywów wykazaną w księgach rachunkowych, a ich wartością dla celów podatkowych. Wartość wykazanego podatku odroczonego uwzględnia planowany sposób realizacji lub rozliczenia wartości bilansowej składników aktywów i pasywów przy zastosowaniu stawek podatku dochodowego obowiązujących na dzień bilansowy.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ustala się w wysokości kwoty przewidzianej w przyszłości do odliczenia od podatku dochodowego w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi, które spowodują w przyszłości zmniejszenie podstawy odliczenia podatku dochodowego.

Spółka z uwagi na utrzymującą się stratę podatkową nie tworzy aktywów z tytułu podatku odroczonego w bilansie.

KOMISJA PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH i GIEŁD

Raport półroczny SA-P 2006

Zgodnie z § 96 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. - Dz. U. Nr 209, poz. 1744

(dla emitentów papierów wartościowych o działalności wytwórczej, budowlanej, handlowej lub usługowej)

za półrocze bieżącego roku obrotowego obejmujące okres od 01.01.2006 do 30.06.2006

oraz za półrocze poprzedniego roku obrotowego obejmujące okres od 01.01.2005 do 30.06.2005

02.10.2006 r.
(data przekazania)

STALEXPORT Spółka Akcyjna

(pełna nazwa emitenta)

STALEXPORT S. A.

(skrótowa nazwa emitenta)

sektor metalowy

(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

40-085

(kod pocztowy)

Katowice

(miejscowość)

Mickiewicza

(ulica)

29

(numer)

032/25-30-795

(telefon)

032/25-30-795

(faks)

stalex@stalexport.com.pl

(e-mail)

634-01-34-211

(NIP)

271936361

(REGON)

www.stalexport.com.pl

(WWW)

BDO Polska Sp. z o.o.

(podmiot uprawniony do badania)

Raport półroczny zawiera :

- x Raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego (§ 63 ust. 2 i § 62 ust. 6 pkt 2 ww. rozporządzenia)
- x Półroczne sprawozdanie finansowe
 - x Informacje objaśniające
 - x Bilans
 - x Rachunek zysków i strat
- x Sprawozdanie zarządu
 - x Zestawienie zmian w kapitale własnym
 - x Rachunek przepływów pieniężnych
 - x Komentarz

WYBRANE DANE FINANSOWE	tys. zł		tys. EUR	
	półrocze 2006	półrocze 2005	półrocze 2006	półrocze 2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	269 740	242 707	69 191	62 257
II. Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-14 360	5 429	-3 683	1 393
III. Zysk (strata) brutto	-14 281	407	-3 663	104
IV. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	-5 281	1 012	-1 355	260
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-48 000	6 808	-12 312	1 746
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	58 798	5 686	15 082	1 459
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	54 812	-12 899	14 060	-3 309
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	65 610	-405	16 830	-104
IX. Aktywa razem	571 774	516 137	141 409	127 649
X. Zobowiązania długoterminowe	379 932	352 559	93 963	87 194
XII. Zobowiązania krótkoterminowe	188 604	185 809	46 645	45 954
XIII. Kapitał własny	3 238	-22 231	801	-5 498
XIV. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	53 303	53 303
XV. Liczba akcji (w szt.)	107 762 023	107 762 023	107 762 023	107 762 023
XVI. Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	-0,05	0,01	-0,01	0,00
XVII. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XVIII. Wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,03	-0,21	0,01	-0,05
XIX. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00
XX. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w zł/EUR)				

Bilans

	nota	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
--	------	---------------	------	---------------

AKTYWA

I. Aktywa długoterminowe		296 218	338 653	345 757
1. Rzeczowe aktywa trwałe	1	44 941	49 069	48 846
2. Wartości niematerialne, w tym:	2	160	212	218
3. Należności długoterminowe	3	412	509	972
4. Inwestycje długoterminowe	4	248 506	286 664	161 394
4.1. Nieruchomości		10 000	56 945	83 603
4.2. Wartości niematerialne		-	-	-
4.3. Długoterminowe aktywa finansowe		238 306	229 519	77 591
a) w jednostkach powiązanych, w tym:		236 499	227 712	75 780
- udziały lub akcje w jednostkach podporządkowanych wyceniane metodą praw własności		32	32	32
b) w pozostałych jednostkach		1 807	1 807	1 811
4.4. Inne inwestycje długoterminowe		200	200	200
5. Aktywa dostępne do sprzedaży	5	2 199	2 199	130 226
6. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6	-	-	4 101
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7	-	-	-
II. Aktywa krótkoterminowe		275 556	179 926	170 380
1. Zapasy	8	49 930	43 810	48 189
2. Należności krótkoterminowe	9	154 267	130 814	113 896
3. Inwestycje krótkoterminowe	10	165	235	271
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	70 268	4 658	6 273
5. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	12	926	409	1 751
Aktywa razem		571 774	518 579	516 137

	nota	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
PASYWA				
I. Kapitał własny		3 238	1 399	(22 231)
1. Kapitał zakładowy	13	215 524	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)				
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	14	(21)	(23)	(428)
4. Kapitał zapasowy	15	38	35	-
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16	139 994	132 879	8 457
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	17	51 016	51 016	6 147
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych		(398 032)	(252 943)	(252 943)
8. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki		(5 281)	(145 089)	1 012
9. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (wielkość ujemna)	18	-	-	-
II. Zobowiązania długoterminowe		379 932	423 271	352 559
1. Kredyty i pożyczki	19	59 775	78 040	99 373
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19	770	995	1 216
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług				
4. Pozostałe zobowiązania	19	274 618	291 508	182 341
5. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	31 356	38 687	9 472
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	21	12 663	13 283	11 115
7. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	750	758	49 042
III. Zobowiązania krótkoterminowe		188 604	93 909	185 809
1. Kredyty i pożyczki	23	22 546	12 747	21 956
2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
3. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23	77 689	65 571	115 016
4. Pozostałe zobowiązania	23	79 475	4 360	15 825
5. Rezerwy na zobowiązania	24	3 597	5 459	10 604
6. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	25	5 297	5 772	22 408
Pasywa razem		571 774	518 579	516 137

Wartość księgowa		3 238	1 399	(22 231)
Liczba akcji		107 762 023	107 762 023	107 762 023
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)		,03	,01	(,21)
Rozwodniona liczba akcji				
Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w zł)				

Rachunek zysków i strat

	nota	półrocze 2006	półrocze 2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:		269 740	242 707
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	27	31 299	21 447
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28	238 441	221 260
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:		244 830	226 063
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29	29 613	19 618
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów		215 217	206 445
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)		24 910	16 644
IV. Pozostałe przychody	30	5 168	17 241
V. Koszty sprzedaży		10 012	5 313
VI. Koszty ogólnego zarządu		15 669	15 021
VII. Pozostałe koszty	31	18 757	8 122
VIII. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III + IV - V - VI - VII)		(14 360)	5 429
IX. Przychody finansowe	32	9 625	11 144
X. Koszty finansowe	33	9 546	16 166
XI. Zysk (strata) brutto (VIII + IX - X)		(14 281)	407
XII. Podatek dochodowy	34	(9 000)	(605)
a) część bieżąca		-	-
b) część odroczone		(9 000)	(605)
XIII. Zysk (strata) netto (XI - XII)		(5 281)	1 012
Zysk (strata) netto (zanalizowany)		(151 382)	2 434
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	36	(1,40)	,02
Średnia ważona rozwodniona liczba akcji zwykłych			
Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)			

Zestawienie zmian w kapitale własnym

	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
I. Kapitał własny na początek okresu (BO)	1 399	(28 963)	(28 963)
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
I.a. Kapitał własny na początek okresu (BO), po uzgodnieniu do danych porównywalnych	1 399	(28 963)	(28 963)
1. Kapitał zakładowy na początek okresu	215 524	215 524	215 524
1.1. Zmiany kapitału zakładowego	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- emisja akcji (wydania udziałów)	-	-	-
- podwyższenie kapitału podstawowego	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- umorzenia (udziałów)	-	-	-
- obniżenie kapitału podstawowego	-	-	-
1.2. Kapitał zakładowy na koniec okresu	215 524	215 524	215 524
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na początek okresu	-	-	-
2.1. Zmiany należnych wpłat na kapitał zakładowy	-	-	-
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- rozliczenie należnych wpłat	-	-	-
-	-	-	-
2.2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy na koniec okresu	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne na początek okresu	(23)	-	-
3.1. Zmiany akcji (udziałów) własnych	2	(23)	(428)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	(570)	(570)
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	-	(570)	(570)
-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	(2)	(547)	(142)
- wydanie dla akcjonariuszy mniejszościowych	(2)	(547)	(142)
-	-	-	-
3.2. Akcje (udziały) własne na koniec okresu	(21)	(23)	(428)
4. Kapitał zapasowy na początek okresu	35	42 343	42 343
4.1. Zmiany kapitału zapasowego	3	(42 308)	(42 343)
a) zwiększenia (z tytułu)	3	35	-
- emisja akcji powyżej wartości nominalnej	-	-	-
- z podziału zysku (ustawowo)	-	-	-
- z podziału zysku (ponad wymaganą ustawowo minimalną wartość)	-	-	-
-	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
-sprzedaż, likwidacja środków trwałych	3	35	-
b) zmniejszenie (z tytułu)	-	42 343	42 343
- pokrycia straty	-	42 343	-
- eliminacja dopłat do kapitałów	-	-	-
-	-	-	-
4.2. Kapitał zapasowy na koniec okresu	38	35	-
5. Kapitał z aktualizacji wyceny na początek okresu	132 879	8 457	8 457
5.1. Zmiany kapitału z aktualizacji wyceny	7 115	124 422	-
a) zwiększenia (z tytułu)	8 787	153 651	-
- przeszacowanie majątku finansowego	8 787	153 651	-
-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	1 672	29 229	-
- sprzedaż, likwidacja środków trwałych	3	35	-
- rezerwa na podatek odroczone z tyt.przeszacowania majątku finansowego	1 669	29 194	-
-	-	-	-
5.2. Kapitał z aktualizacji wyceny na koniec okresu	139 994	132 879	8 457

	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
6. Pozostałe kapitały rezerwowe na początek okresu	51 016	95 979	95 979
6.1. Zmiany pozostałych kapitałów rezerwowych	-	(44 963)	(89 832)
a) zwiększenia (z tytułu)	-	51 016	6 147
- z podziału zysku	-	-	-
- realizacja zobowiązań układowych - spłata rat	-	51 016	6 147
-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	95 979	95 979
- przeksięgowanie na kapitał zapasowy	-	-	-
- pokrycia straty	-	95 979	95 979
- pozostałe	-	-	-
-	-	-	-
6.2. Pozostałe kapitały rezerwowe na koniec okresu	51 016	51 016	6 147
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na początek okresu	(252 943)	(391 266)	(391 266)
7.1. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu	-	12 876	12 876
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.2. Zysk z lat ubiegłych na początek okresu, po uzgodnieniu do danych porównywalnych	-	12 876	12 876
a) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- podziału zysku z lat ubiegłych	-	-	-
- inne	-	-	-
-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	12 876	12 876
- przekazania na kapitał zapasowy	-	-	-
-	-	-	-
- wypłata dywidendy	-	-	-
- inne	-	12 876	12 876
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
7.3. Zysk z lat ubiegłych na koniec okresu	-	-	-
7.4. Strata z lat ubiegłych na początek okresu	252 943	404 142	404 142
a) zmiany przyjętych zasad (polityki) rachunkowości	-	-	-
b) korekty błędów podstawowych	-	-	-
7.5. Strata z lat ubiegłych na początek okresu , po uzgodnieniu do danych porównywalnych	252 943	404 142	404 142
a) zwiększenia (z tytułu)	145 089	-	-
- przeniesienia straty z lat ubiegłych do pokrycia	145 089	-	-
- inne	-	-	-
-	-	-	-
b) zmniejszenia (z tytułu)	-	151 199	151 199
- pokrycie straty zyskiem	-	151 199	151 199
-	-	-	-
7.6. Strata z lat ubiegłych na koniec okresu	398 032	252 943	252 943
7.7. Zysk (strata) z lat ubiegłych na koniec okresu	(398 032)	(252 943)	(252 943)
8. Wynik netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(5 281)	(145 089)	1 012
a) zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	-	-	1 012
b) strata netto przypadająca na akcjonariuszy Spółki	5 281	145 089	-
b) odpisy z zysku	-	-	-
II. Kapitał własny na koniec okresu (BZ)	3 238	1 399	(22 231)

Rachunek przepływów pieniężnych (metoda pośrednia)

	półrocze 2006	półrocze 2005
A. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej - metoda pośrednia		
I. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki	(5 281)	1 012
II. Korekty razem:	(42 719)	5 796
1. Zyski (straty) mniejszości	-	-
2. Amortyzacja	1 224	1 098
3. (Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	-	-
4. Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	4 092	(967)
5. Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	(6 651)	(366)
6. Zmiana stanu rezerw	(7 331)	(210)
7. Zmiana stanu zapasów	(6 120)	11 679
8. Zmiana stanu należności	(23 356)	49 913
9. Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	424	(15 915)
10. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(3 481)	(10 312)
11. Inne korekty	(1 520)	(29 124)
III. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej (I + II)	(48 000)	6 808

	półrocze 2006	półrocze 2005
B. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	63 240	5 940
1. Zbycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	7 021	69
2. Zbycie inwestycji w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	55 041	-
3. Zbycie aktywów finansowych, z tego:	1 178	5 871
a) w jednostkach powiązanych	332	1 471
- zbycie aktywów finansowych	-	-
- dywidendy i udziały w zyskach	-	1 471
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	332	-
- odsetki	-	-
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
b) w pozostałych jednostkach	846	4 400
- zbycie aktywów finansowych	53	389
- dywidendy i udziały w zyskach	-	-
- spłata udzielonych pożyczek długoterminowych	71	141
- odsetki	722	3 870
- inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
4. Inne wpływy inwestycyjne	-	-
II. Wydatki	4 442	254
1. Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 539	254
2. Inwestycje w nieruchomości oraz wartości niematerialne i prawne	-	-
3. Na aktywa finansowe, z tego:	319	-
a) w jednostkach powiązanych	319	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	319	-
b) w pozostałych jednostkach	-	-
- nabycie aktywów finansowych	-	-
- udzielone pożyczki długoterminowe	-	-
4. Dywidendy i inne udziały w zyskach wypłacane mniejszości	-	-
5. Inne wydatki inwestycyjne	1 584	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej (I - II)	58 798	5 686

	półrocze 2006	półrocze 2005
C. Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
I. Wpływy	68 319	-
1. Wpływy netto z emisji akcji (wydania udziałów) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	68 319	-
2. Kredyty i pożyczki	-	-
3. Emisja dłużnych papierów wartościowych	-	-
4. Inne wpływy finansowe	-	-
II. Wydatki	13 507	12 899
1. Nabycie akcji (udziałów) własnych	-	428
2. Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
3. Inne niż wypłaty na rzecz właścicieli, wydatki z tytułu podziału	-	-
4. Spłaty kredytów i pożyczek	8 468	8 097
5. Wykup dłużnych papierów wartościowych	-	-
6. Z tytułu innych zobowiązań finansowych	-	-
7. Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	225	-
8. Odsetki	4 814	4 374
9. Inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (I - II)	54 812	(12 899)
D. Przepływy pieniężne netto (A.III+B.III+C.III)	65 610	(405)
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	65 610	(405)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	16	-
F. Środki pieniężne na początek okresu	4 658	6 678
G. Środki pieniężne na koniec okresu (D+F), w tym:	70 268	6 273
- o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Noty objaśniające do bilansu

Nota 1A

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) środki trwałe, z tego:	41 057	48 225	48 718
- grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	6 042	6 028	6 063
- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	30 321	37 189	37 429
- urządzenia techniczne i maszyny	3 550	3 767	3 946
- środki transportu	955	1 023	1 030
- inne środki trwałe	189	218	250
b) środki trwałe w budowie	2 493	844	128
c) zaliczki na środki trwałe w budowie	1 391	-	-
Rzeczowe aktywa trwałe razem	44 941	49 069	48 846

Nota 1B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (wg grup rodzajowych)
<i>patrz str.</i>

Nota 1C

ŚRODKI TRWAŁE BILANSOWE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) własne	40 903	48 050	46 934
b) używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	154	175	1 784
- leasing samochodów osobowych	154	175	233
Środki trwałe bilansowe razem	41 057	48 225	48 718

Nota 1D

ŚRODKI TRWAŁE WYKAZYWANE POZABILANSOWO	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	2 297	773	-
- wartość gruntów użytkowanych wieczysto	-	-	-
- z tytułu umowy leasingu operacyjnego	2 297	773	-
Środki trwałe pozabilansowe razem	2 297	773	-

Nota 1B

ZMIANY ŚRODKÓW TRWAŁYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)						
WYSZCZEGÓLNIENIE	- grunty (w tym: prawo użytkowania wieczystego gruntu)	- budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	- urządzenia techniczne i maszyny	- środki transportu	- inne środki trwałe	Środki trwałe razem
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu (wg grup rodzajowych)	6 288	46 689	20 865	1 989	1 546	77 377
b) zwiększenia (z tytułu)	76	675	117	44	19	931
- zakup	76	675	117	44	19	931
- przyjęcie z inwestycji	-	-	-	-	-	-
- darowizny	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	7 109	10	17	16	7 152
- sprzedaż	-	7 109	5	17	4	7 135
- likwidacja	-	-	5	-	12	17
- darowizna	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
d. wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	6 364	40 255	20 972	2 016	1 549	71 156
e. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	260	9 500	17 098	966	1 328	29 152
f. amortyzacja za okres (z tytułu)	62	434	324	95	32	947
- amortyzacja bieżąca	62	642	328	96	44	1 172
- inne	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż, likwidacja i darowizny środków trwałych i inne zmniejszenia	-	(208)	(4)	(1)	(12)	(225)
g. skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	322	9 934	17 422	1 061	1 360	30 099
h. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
i. odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j. wartość netto środków trwałych na koniec okresu	6 042	30 321	3 550	955	189	41 057

Nota 2A

WARTOŚCI NIEMATERIALNE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. koszty zakończonych prac rozwojowych	-	-	-
b. wartość firmy	-	-	-
c. nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	158	209	215
- oprogramowanie komputerowe	146	192	205
d. inne wartości niematerialne	2	3	3
e. zaliczki na poczet wartości niematerialnych	-	-	-
Wartości niematerialne i prawne razem	160	212	218

Nota 2B

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg grup rodzajowych)
patrz str.

Nota 2C

WARTOŚCI NIEMATERIALNE (STRUKTURA WŁASNOŚCIOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. Własne	160	212	218
b. Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy, w tym umowy leasingu, w tym:	-	-	-
-	-	-	-
Wartości niematerialne razem	160	212	218

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (wg. grup rodzajowych)						
	a	b	c		d	e
	koszty zakończonych prac rozwojowych	wartość firmy	nabyte koncesje, patenty, licencje i podobne wartości, w tym:	oprogramowanie komputerowe	inne wartości niematerialne	zaliczki na wartości niematerialne
						Wartości niematerialne razem
a) wartość brutto wartości niematerialnych na początek okresu	-	-	1 808	1 112	970	-
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
- zakup	-	-	-	-	-	-
- przyjęcie z inwestycji	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	2	2	-	2
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	2	2	-	2
-	-	-	-	-	-	-
- inne	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	1 806	1 110	970	-
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	-	1 599	920	967	-
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	49	44	1	-
- amortyzacja bieżąca	-	-	51	46	1	-
- inne	-	-	(2)	(2)	-	(2)
- sprzedaż wartości niematerialnych	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	1 648	964	968	-
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenia	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych na koniec okresu	-	-	158	146	2	-
						160

Nota 3A

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	2005	2005	półrocze 2005
a) od jednostek powiązanych z tego:	-	-	-
- od jednostek zależnych (z tytułu)	-	-	-
- dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
- od jednostek stowarzyszonych (z tytułu)	-	-	-
- dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
- od jednostki dominującej (z tytułu)	-	-	-
- dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
b) od pozostałych jednostek (z tytułu)	412	509	972
- dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	412	509	972
Należności długoterminowe netto	412	509	972
c) odpisy aktualizujące wartość należności	-	-	1 679
Należności długoterminowe brutto	412	509	2 651

Nota 3B

ZMIANA STANU NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	509	50 800	50 800
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	30
-	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
- inne	-	-	30
c. zmniejszenia (z tytułu)	97	50 291	49 858
- umowa restrukturyzacyjna	-	49 858	49 858
- kaucje	-	433	-
- inne	97	-	-
Stan należności długoterminowych na koniec okresu	412	509	972

Nota 3C

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	-	9 638	9 638
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
-	-	-	-
- różnice kursowe	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
c. wykorzystanie (z tytułu)	-	9 638	7 959
- cesja wierzytelności	-	1 354	625
- umowa restrukturyzacyjna	-	7 334	7 334
- różnice kursowe	-	-	-
- pozostałe	-	950	-
d. rozwiązanie z (tytułu)	-	-	-
- należności z tytułu dostaw i usług	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
Stan odpisów aktualizujących wartość należności długoterminowych na koniec okresu	-	-	1 679

Nota 3D

NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	-	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	412	509	972
b1. jednostka/waluta w tys. USD	130	156	237
w tys. zł	412	509	972
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	-	-	-
w tys. zł	-	-	-
b3. jednostka/waluta: tys. GBP	-	-	-
w tys. zł	-	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-	-
Należności długoterminowe razem	412	509	972

Nota 4A

ZMIANA STANU NIERUCHOMOŚCI (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	56 945	36 658	36 658
b. zwiększenia (z tytułu)	-	46 945	46 945
-	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
- zakup	-	-	-
- inne	-	46 945	46 945
c. zmniejszenia (z tytułu)	46 945	26 658	-
- sprzedaż	46 945	20 643	-
- odpis aktualiz.na nieruchomość H.Kościuszko	-	6 015	-
- inne	-	-	-
Stan na koniec okresu	10 000	56 945	83 603

Nota 4B

ZMIANA STANU WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	-	-	-
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
- inne	-	-	-
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
- reklasyfikacji	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
- inne	-	-	-
Stan na koniec okresu	-	-	-

Nota 4C

DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. w jednostkach zależnych i współzależnych niepodlegających konsolidacji	236 467	227 680	75 748
- udziały lub akcje	236 467	227 680	75 748
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
-			
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
-			
b. w jednostkach zależnych i współzależnych i stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	32	32	32
- udziały lub akcje	32	32	32
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
-			
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
-			
c. w pozostałych jednostkach	1 807	1 807	1 811
- udziały lub akcje	1 807	1 807	1 811
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
-			
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne długoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
-			
Długoterminowe aktywa finansowe razem	238 306	229 519	77 591

Nota 4D

ZMIANA STANU DŁUGOTERMINOWYCH AKTYWÓW FINANSOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	229 519	91 597	91 597
b. zwiększenia (z tytułu)	8 787	155 356	3 413
-	-	-	-
- akcje i udziały	-	1 704	3 413
- przeszacowanie akcji SAM i Stalexport Transroute		153 652	
- przeszac.akcji Stalexport Autoroute Luksemburg	8 787		
-			
- pozostałe			
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	17 434	17 419
-	-	-	-
- akcje i udziały	-	17 419	17 419
- inne długoterminowe aktywa finansowe	-	-	-
- odpisy aktualizujące	-	-	-
- reklasyfikacja		15	
- pozostałe	-	-	-
Stan na koniec okresu	238 306	229 519	77 591

Nota 4E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich	zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskania znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
1.	Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	Katowice	Bud.i ekspl.autostr.na odc.Wrocław-Katowice	zależna	pełna	1997 r.	28 075	(7 547)	20 528	100,00%	100,00%	
2.	Petrostal S. A. w likwidacji	Warszawa	Handel materiałami, wyrobami budowlanymi	zależna	pełna	2005 r.	1 727	(1 727)		100,00%	100,00%	
3.	Stalexport Metalzbyt Białystok Sp. z o.o.	Białystok	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	2005 r.	1 287	(1 287)		98,76%	98,76%	
4.	Stalexport Serwis Centrum S. A.	Bełchatów	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	2005 r.	4 723	(3 223)	1 500	95,14%	95,14%	
5.	Stalexport Zaptor S. A. w likwidacji	Olsztyn	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	nie konsolidowana	2002 r.	173	(173)		98,69%	98,69%	
6.	Stalexport Wielkopolska Sp. z o.o.o w upadłości	Komorniki	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1990 r.	12 073	(12 073)		97,96%	97,96%	
7.	Stalexport Serwis Centrum S. A.	Katowice	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	22 214	(600)	21 614	97,78%	97,78%	
8.	Stalexport Centrostal S. A.	Lublin	Handel wyrobami hutniczymi	zależna	pełna	1992 r.	501		501	66,00%	66,00%	
9.	Stalexport Autoroute S.a r.l	Luksemburg	Obsługa projektów autostradowych	zależna	pełna	2005 r.	183 537	8 787	192 324	100,00%	100,00%	

C.d. Nota 4E

UDZIAŁY LUB AKCJE W JEDNOSTKACH PODPORZĄDKOWANYCH												
L.p.	a	b	c	d	e	f	g	h	i	j	k	l
	nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	charakter powiązania (jednostka zależna, współzależna, stowarzyszona z wyszczególnieniem powiązań bezpośrednich i pośrednich)	zastosowana metoda konsolidacji/wycena metodą praw własności bądź wykazanie, że jednostka nie podlega konsolidacji	data objęcia kontroli/współkontroli/uzyskanie znaczącego wpływu	wartość udziałów/akcji wg ceny nabycia	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów/akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	wskazanie innej niż określona pod literą j) lub k) podstawy kontroli/współkontroli/znaczącego wpływu
11.	Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice	Administrowanie bud.przy ul. Mickiewicza 29	stowarzyszona	praw własności	1994 r.	32		32	40,63%	40,63%	
12.	Centrostal Profil Sp. z o.o. W likwidacji	Kraków	Produkcja, obróbka, sprzedaż wyrobów stalowych	stowarzyszona	nie konsolidowana	2005 r.	14 548	(14 548)		49,15%	49,15%	
13.	Invest Centrostal Sp. z o.o.	Warszawa	Budownictwo ogólne	stowarzyszona	nie konsolidowana	2005 r.	297	(297)		42,00%	42,00%	
	RAZEM :						269 187	(32 688)	236 499			

Nota 4F

UDZIAŁY LUB AKCJE W POZOSTAŁYCH JEDNOSTKACH										
L.p.	a	b	c	d	e		f	g	h	i
	Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	siedziba	przedmiot przedsiębiorstwa	wartość bilansowa udziałów/akcji	kapitał własny jednostki, w tym:		procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu	nieopłacona przez emitenta wartość udziałów/akcji	otrzymane lub należne dywidendy za ostatni rok obrotowy
					kapitał zakładowy					
1.	Atlantico Trans EX Sp. z o.o.	Katowice	Transport i spedycja				12,12%	12,12%		
2.	Walcownia Rur Jedność Sp. z o.o.	Siemianowice	Produkcja rur stalowych				7,26%	7,26%		
3.	Beskidzki Dom Maklerski S. A.	Bielsko-Biała	Obrót papierami wartościowymi	1 171			5,10%	5,10%		
4.	Inne			636						
	Razem			1 807	-	-				

Nota 4G

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE DŁUGOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	45 345	228 825	76 955
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	192 961	694	636
b1. jednostka/waluta w tys.USD	120	117	114
w tys. zł	383	383	383
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	47 627	81	63
w tys. zł	192 578	311	253
b3. jednostka/waluta: tys. GBP	-	-	-
w tys.zł	-	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-	-
Papiery wartościowe, udziały i inne długoterminowe aktywa finansowe razem	238 306	229 519	77 591

Nota 4H

UDZIELONE POŻYCZKI DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	-	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w tys.USD	-	-	-
w tys. zł	-	-	-
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	-	-	-
w tys. zł	-	-	-
b3. jednostka/waluta: tys. GBP	-	-	-
w tys. zł	-	-	-
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-	-	-
Udzielone pożyczki długoterminowe razem	-	-	-

Nota 4I

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (WG RODZAJU)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
- dopłaty do kapitału	200	200	200
-			
-			
-			
-			
Inne inwestycje długoterminowe	200	200	200

Nota 4J

ZMIANA STANU INNYCH INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	200	200	200
b. zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
-			
-			
- pozostałe			
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
-			
-			
- pozostałe			
d. stan na koniec okresu	200	200	200

Nota 4K

INNE INWESTYCJE DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	200	200	200
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w tys. USD			
w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: tys. GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Inne inwestycje długoterminowe razem	200	200	200

Nota 5

ZMIANA STANU AKTYWÓW DOSTĘPNYCH DO SPRZEDAŻY	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	2 199	130 211	130 211
b. zwiększenia (z tytułu)	-	15	15
- przeszacowanie aktywów do sprzedaży	-	-	-
-	-	-	-
- pozostałe	-	15	15
c. zmniejszenia (z tytułu)	-	128 027	-
- sprzedaż		128 027	
-			
- pozostałe	-	-	-
d. stan na koniec okresu	2 199	2 199	130 226

Nota 6

ZMIANA STANU AKTYWÓW Z TYTUŁU ODROZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
1. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	-	-	-
a) odniesionych na wynik finansowy	-	-	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy	-	-	-
2. Zwiększenia	-	4 101	4 101
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
- wynagrodz. z tyt. umów zlec.nie wypłac.na dzień bil.	-	-	-
- odsetki za zwłokę nie zapł. na dzień bil.	-	-	-
- inne	-	-	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	4 101	-
- podatek przejęty na skutek połączenia	-	4 101	-
-	-	-	-
- inne	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
- zobowiązania z tytułu kapitału (leasing finansowy)	-	-	-
- z tytułu przekształceń na MSR/MSFF	-	-	-
-	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	4 101
- podatek przejęty na skutek połączenia	-	-	4 101
-	-	-	-
- inne	-	-	-
3. Zmniejszenia	-	4 101	-
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
- zapłata odsetek	-	-	-
- inne	-	-	-
-	-	-	-
b) odniesione na wynik finansowy okresu w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	4 101	-
- rozwiązanie przejętego podatku	-	4 101	-
-	-	-	-
-	-	-	-
c) odniesione na kapitał własny w związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
d) odniesione na kapitał własny w związku ze stratą podatkową (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
e) odniesione na wartość firmy związku z ujemnymi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
4. Stan aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	-	-	4 101
a) odniesionych na wynik finansowy	-	-	-
b) odniesionych na kapitał własny	-	-	-
c) odniesionych na wartość firmy	-	-	4 101

Nota 7

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	-	-	-
-	-		
-			
-			
-			
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	-	-	-
-			
-			
-			
- inne			
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	-	-	-

Nota 8

ZAPASY	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. Materiały	14 284	3 327	3 699
b. Półprodukty i produkty w toku	-	-	-
c. Produkty gotowe	811	1 139	775
d. Towary	33 712	38 117	43 055
e. Zaliczki na dostawy	1 123	1 227	660
Zapasy razem	49 930	43 810	48 189

Nota 9A

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. od jednostek powiązanych	42 593	51 318	7 333
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	42 593	51 318	7 288
- do 12 miesięcy	42 593	51 318	7 288
- powyżej 12 miesięcy	-	-	-
- inne	-	-	45
- dochodzone na drodze sądowej	-	-	-
b. należności od pozostałych jednostek	111 674	79 496	106 563
- z tytułu dostaw i usług, o okresie spłaty:	71 631	51 816	68 699
- do 12 miesięcy	67 841	47 762	64 251
- powyżej 12 miesięcy	3 790	4 054	4 448
- z tytułu podatków, dotacji, ceł, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	30 690	18 869	17 444
- inne	9 132	8 811	18 634
- dochodzone na drodze sądowej	221	-	1 786
Należności krótkoterminowe netto razem	154 267	130 814	113 896
c. odpisy aktualizujące wartość należności	341 311	333 006	210 324
Należności krótkoterminowe brutto razem	495 578	463 820	324 220

Nota 9B

ZMIANA STANU ODPISÓW AKTUALIZUJĄCYCH WARTOŚĆ NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWYCH	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	333 006	186 912	186 912
b. zwiększenia (z tytułu)	17 252	167 469	26 750
- należności z tyt. dostaw i usług	16 478	33 420	25 398
- należności z tyt. poręczeń i odsetek	-	2 088	1 352
- pozostałe	774	131 961	
c. zmniejszenia (z tytułu)	8 947	21 375	3 338
- należności z tyt. dostaw i usług	8 471	-	-
-	-	-	-
- inne	476	21 375	3 338
d. stan odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych na koniec okresu	341 311	333 006	210 324

Nota 9C

NALEŻNOŚCI KRÓTKOTERMINOWE BRUTTO (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	459 641	450 200	310 790
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	35 937	13 620	13 430
b1. jednostka/waluta w tys. tys. USD	7 149	2 570	2 706
w tys. zł	22 736	8 334	9 004
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	3 265	1 370	1 096
w tys. zł	13 201	5 286	4 426
b3. jednostka/waluta: tys. GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł	-		
Należności krótkoterminowe razem	495 578	463 820	324 220

Nota 9D

NALEŻNOŚCI SPORNE I PRZETERMINOWANE DŁUGO- I KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. należności sporne i przeterminowane z tytułu:	124 262	121 483	99 973
- dostaw i usług	97 044	94 275	95 206
- pozostałe	27 218	27 208	4 767
Razem należności sporne i przeterminowane długo- i krótkoterminowe, w tym:	124 262	121 483	99 973
- od których nie dokonano odpisów aktualizujących	18 602	16 005	27 539
- nie wykazanych jako "należności dochodzone na drodze sądowej"	57 416	58 338	-

Nota 10A

KRÓTKOTERMINOWE AKTYWA FINANSOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. w jednostkach zależnych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-	-
-			
b. w jednostkach stowarzyszonych	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-	-
-			
c. w jednostce dominującej	-	-	-
- udziały lub akcje	-	-	-
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
-			
-			
- udzielone pożyczki	-	-	-
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-	-
-			
d. w pozostałych jednostkach	165	235	271
- udziały lub akcje	-	-	19
- należności z tytułu dywidend i innych udziałów w zyskach	-	-	-
- dłużne papiery wartościowe	-	-	-
- inne papiery wartościowe (wg rodzaju)	-	-	-
- pozostałe	-	-	-
-			
- udzielone pożyczki	165	235	252
- inne krótkoterminowe aktywa finansowe (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki od pożyczek	-	-	-
-			
Inwestycje krótkoterminowe razem	165	235	271

Nota 10B

PAPIERY WARTOŚCIOWE, UDZIAŁY I INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	-	-	19
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w tys. USD			
w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: tys. GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Papiery wartościowe, udziały i inne inwestycje krótkoterminowe razem	-	-	19

Nota 10C

UDZIELONE POŻYCZKI KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	165	235	252
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w tys. USD			
w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: tys. GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Udzielone pożyczki krótkoterminowe razem	165	235	252

Nota 10D

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (WG RODZAJU)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
-			
-			
-			
-			
-			
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	-	-	-

Nota 10E

INNE INWESTYCJE KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	-	-	-
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w tys. USD			
w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: tys. GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Inne inwestycje krótkoterminowe razem	-	-	-

Nota 11A

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
- środki pieniężne w kasie i na rachunkach	70 193	4 568	6 239
- ekwiwalenty środków pieniężnych	75	90	34
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	70 268	4 658	6 273

Nota 11B

ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	69 500	3 543	6 099
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	768	1 115	174
b1. jednostka/waluta w tys. USD	19	196	50
w tys. zł	62	641	167
b2. jednostka/waluta w tys. Tys. EUR	175	123	2
w tys. zł	706	474	7
b3. jednostka/waluta: tys. GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty razem	70 268	4 658	6 273

Nota 12

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów, z tego:	898	388	1 733
- podatki i ubezpieczenia	202	57	82
- VAT do rozliczenia w miesiącach następnych			
- odpis ZFŚS			
- pozostałe	696	331	1 651
b. pozostałe rozliczenia międzyokresowe, z tego:	28	21	18
- wycena nieruchomości	28	21	18
- remonty kapitalne			
- koszty organizacji spółki			
- pozostałe			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	926	409	1 751

Nota 13

KAPITAŁ ZAKŁADOWY (STRUKTURA)								
Seria/ emisja	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość serii/ emisji wg wartości nominalnej	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
				8 341 030	16 682		05.11.93	05.11.93
				492 796	986		29.08.94	29.08.94
				4 000 000	8 000		10.04.98	01.01.97
				94 928 197	189 856		12.08.03	01.01.03
Liczba akcji razem				107 762 023				
Kapitał zakładowy razem					215 524			
Wartość nominalna jednej akcji =2,00zł								

Nota 14A

AKCJE (UDZIAŁY) WŁASNE				
Liczba	Wartość wg cen nabycia	Wartość bilansowa	Cel nabycia	Przeznaczenie
10 461	21	21,00		przekazanie akcjonariuszom mniejszościowym Stalexport Centrostal Warszawa S. A.
10 461	21	21	-	-

Nota 14B

AKCJE (UDZIAŁY) EMITENTA BĘDĄCE WŁASNOŚCIĄ JEDNOSTEK PODPORZĄDKOWANYCH			
Nazwa (firma) jednostki, siedziba	Liczba	Wartość wg ceny nabycia	Wartość bilansowa
Razem	0	0	0

Nota 15

KAPITAŁ ZAPASOWY	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej			
b. utworzony ustawowo			
c. utworzony zgodnie ze statutem (umowa) ponad wymaganą ustawowo (minimalną) wartość			
d. z dopłat akcjonariuszy/wspólników			
e. inny	38	35	
Kapitał zapasowy razem	38	35	-

Nota 16

KAPITAŁ Z AKTUALIZACJI WYCENY	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. z tytułu aktualizacji środków trwałych	8 418	8 421	8 457
b. z tytułu zysków/strat z wyceny instrumentów finansowych, w tym:			
- z wyceny instrumentów zabezpieczających			
c. z tytułu podatku odroczonego			
d. różnice kursowe z przeliczenia oddziałów zagranicznych			
e. inny (wg rodzaju)	131 576	124 458	-
- przeszacowanie majątku finansowego	124 458	124 458	
- pozostały	7 118		
Kapitał z aktualizacji wyceny razem	139 994	132 879	8 457

Nota 17

POZOSTAŁE KAPITAŁY REZERWOWE (WG CELU PRZEZNACZENIA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. inwestycje			
b. pokrycie strat			
c. przeszacowanie środków trwałych			
d. częściowa realizacja zobowiązań układowych - konwersja			
e. częściowa realizacja zobowiązań układowych - raty	51 016	51 016	6 147
f. pozostały			
Pozostałe kapitały rezerwowe razem	51 016	51 016	6 147

Nota 18

ODPISY Z ZYSKU NETTO W CIĄGU ROKU OBROTOWEGO (Z TYTUŁU)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
-			
-			
-			
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego razem	-	-	-

Nota 19A

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. wobec jednostek zależnych	5 522	5 664	5 805
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-		
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	5 522	5 664	5 805
- z tytułu dostaw i usług			
- zobowiązania układowe	5 522	5 664	5 805
b. wobec jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
-			
- pozostałe			
c. wobec jednostki dominującej	-	-	-
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
-			
-			
- umowy leasingu finansowego			
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
- z tytułu dostaw i usług			
- pozostałe			
d. wobec pozostałych jednostek	329 641	364 879	277 125
- kredyty i pożyczki	59 775	78 040	99 373
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- inne zobowiązania finansowe, w tym:	-	-	-
- odsetki			
- pozostałe			
- umowy leasingu finansowego	770	995	1 216
- inne (wg rodzaju)	269 096	285 844	176 536
- zobowiązania układowe	71 962	88 681	103 945
- pozostałe	197 134	197 163	72 591
Zobowiązania długoterminowe razem	335 163	370 543	282 930

Nota 19B

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	335 163	370 543	282 930
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	-	-	-
b1. jednostka/waluta w tys. USD			
w tys. zł			
b2. jednostka/waluta w tys. EUR			
w tys. zł			
b3. jednostka/waluta: tys. GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł			
Zobowiązania długoterminowe razem	335 163	370 543	282 930

Nota 19C

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Bank Handlowy S. A.	Katowice	6 240		6 240		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.kred.w rach.bieżącym, hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	12 129		12 129		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt w rachunku walutowym, hipoteka	
Bank Handlowy S. A.	Katowice	11 874		11 874		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	hipoteka	
BRE Bank S. A.	Katowice	4 394		4 394		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach., hipoteka, kredyt w rach.bieżącym	
ING Bank Śląski	Katowice	500		500		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	wpływ śr.na rach.kred., weksel własny in blanco, zastaw na akcjach, kredyt w rach.bieżącym	
PKO BP S. A.	Katowice	20 950		20 950		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	kredyt rewolwingowy, weksle własne in blanco, zastaw na akcjach, hipoteka	
BPH PBK S. A.	Sosnowiec	3 688		3 688		WIBOR + marża	zgodnie z umową restrukturyzacyjną	weksel własny in blanco, kredyt obrotowy w linii kred., zastaw na udziałach, hipoteka	
RAZEM:		59 775		59 775					

Nota 19D

ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH							
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Rynek notowań	Inne
	-						
RAZEM:	-						

Nota 20

ZMIANA STANU REZERWY Z TYTUŁU ODROCZONEGO PODATKU DOCHODOWEGO	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
1. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	38 687	725	725
a) odniesionej na wynik finansowy	9 493	725	725
b) odniesionej na kapitał własny	29 194		
c) odniesionej na wartość firmy			
2. Zwiększenia	1 698	38 674	9 453
a) odniesione na wynik finansowy okresu z tytułu dodatnich różnic przejściowych (z tytułu)	29	9 480	9 453
- odsetki ujęte do przychodu	29	127	100
- odsetki od pożyczek ujęte do przychodu			
- inne		9 353	9 353
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	1 669	29 194	-
- aktywa trwałe (leasing finansowy)			
- wycena majątku finansowego	1 669	29 194	
-			
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
- połączenie spółek			
-			
-			
3. Zmniejszenia	9 029	712	706
a) odniesione na wynik finansowy okresu w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	9 029	712	706
- odsetki zaliczone do przychodu (zapłacone, anulowane)	72	316	310
- zmiana stawki podatku			
- inne	8 957	396	396
b) odniesione na kapitał własny w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
-			
-			
-			
c) odniesione na wartość firmy w związku z dodatnimi różnicami przejściowymi (z tytułu)	-	-	-
-			
-			
-			
4. Stan rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu razem, z tego:	31 356	38 687	9 472
a) odniesionej na wynik finansowy	493	9 493	9 472
b) odniesionej na kapitał własny	30 863	29 194	-
c) odniesionej na wartość firmy	-	-	-

Nota 21

ZMIANA STANU POZOSTAŁYCH REZERW DŁUGOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	13 283	11 557	11 557
b. zwiększenia (z tytułu)	-	6 887	2 812
- urlopy	-		
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	-	2 074	62
- odsetki od zobow. wekslowych Skarb Państwa	-		
- zobowiązania warunkowe	-		
- odsetki od kredytów	-	4 813	
- inne	-		2 750
c. wykorzystanie (z tytułu)	104	2 595	2 654
- urlopy	-		
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	104	495	
- odprawy pracowników zwolnionych	-		
- zobow. warunkowe	-	2 100	900
- odsetki od kredytów	-		1 754
- inne	-		
d. rozwiązanie (z tytułu)	516	2 566	600
- odsetki od zob.wobec Skarbu Państwa	-	1 984	
- odsetki od kredytów	516		
- zobowiązania warunkowe	-	582	600
e. stan na koniec okresu	12 663	13 283	11 115

Nota 22

DŁUGOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-
-	-		
-	-		
-	-		
-	-		
- pozostałe	-	-	-
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	750	758	49 042
- rozliczenie przychodów	-		
-	-		
- umorzone zobowiązania układowe	-		48 279
- wycena udziałów	741	741	741
- pozostałe	9	17	22
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	750	758	49 042

Nota 23A

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. wobec jednostek zależnych	10 713	12 415	81 606
- kredyty i pożyczki	9 200	9 400	9 200
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe :	964	783	6 015
- odsetki od pożyczek i przedpłat	964	783	6 015
- zaliczki na podwyższenie kapitału			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	549	2 232	66 391
- do 12 miesięcy	549	2 232	66 391
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
- zobowiązania układowe		-	-
- pozostałe			
b. wobec jednostek stowarzyszonych	4 093	4 588	4 138
- kredyty i pożyczki	3 340	3 340	3 340
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe :	73	257	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat	73	257	
- zaliczki na podwyższenie kapitału			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	680	991	798
- do 12 miesięcy	680	991	798
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki karne i inne		-	-
- pozostałe			
c. wobec jednostki dominującej	-	-	-
- kredyty i pożyczki			
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe :	-	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat			
- zaliczki na podwyższenie kapitału			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	-	-	-
- do 12 miesięcy			
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			
- zobowiązania wekslowe			
- inne (wg rodzaju)	-	-	-
- odsetki karne i inne			
- pozostałe			
d. wobec pozostałych jednostek	164 904	65 675	67 053
- kredyty i pożyczki	10 006	7	9 416
- z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych			
- z tytułu dywidend			
- inne zobowiązania finansowe :	-	-	-
- odsetki od pożyczek i przedpłat			
- z tyt. poręczeń			
- z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności:	76 460	62 348	47 827
- do 12 miesięcy	76 460	62 348	47 827
- powyżej 12 miesięcy			
- zaliczki otrzymane na dostawy			122
- zobowiązania wekslowe	800	350	300
- inne (wg rodzaju)	77 638	2 970	9 388
- z tyt.podatzków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń odsetki karne i inne	1 536	926	658
- zob. z tyt. Wynagrodzeń	19	93	
- zob. z tyt. Inwestycji	1 600		19
- pozostałe	74 483	1 951	8 711
Zobowiązania krótkoterminowe razem	179 710	82 678	152 797

Nota 23B

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE (STRUKTURA WALUTOWA)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a) w walucie polskiej	174 148	81 030	150 293
b) w walutach obcych (wg walut i po przeliczeniu na zł)	5 562	1 648	2 504
b1. jednostka/waluta w tys. USD	1 459	376	509
w tys. zł	4 642	1 227	1 702
b2. jednostka/waluta w tys. EUR	228	104	199
w tys. zł	920	403	802
b3. jednostka/waluta: tys. GBP			
w tys. zł			
b4. pozostałe waluty w tys. zł		18	
Zobowiązania krótkoterminowe razem	179 710	82 678	152 797

Nota 23C

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU KREDYTÓW I POŻYCZEK									
Nazwa (firma) jednostki	Siedziba	Kwota kredytu / pożyczki wg umowy		Kwota kredytu / pożyczki pozostała do spłaty		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia	Inne
		zł	waluta	zł	waluta				
Fortis Bank Polska S.A.	Katowice	10 000		10 000		WIBOR + marża	30.08.2006	weksel własny in blanco, hipoteka,przelew wierzytelności, zastaw rejestrowy, przewłaszczenie towarów, cesja praw z polisy	
Stalexport Autostrada Dolnośląska S. A.	Katowice	8 200		8 200		WIBOR + marża	30.09.2006		
Stalexport Autostrada Śląska S. A.	Katowice	3 340		3 340		WIBOR + marża	25.07.2006		
Stalexport Transroute Autostrada S. A.	Mysłowice	1 000		1 000		WIBOR + marża	30.09.2006		
Pozostałe				6					
		22 540		22 546					

Nota 23D

ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE Z TYTUŁU WYEMITOWANYCH DŁUŻNYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH						
Dłużne instrumenty finansowe wg rodzaju	Wartość nominalna	Warunki oprocentowania	Termin wykupu	Gwarancje/ zabezpieczenia	Dodatkowe prawa	Inne
RAZEM	-	x	x	x	x	x

Nota 24

ZMIANA STANU REZERW KRÓTKOTERMINOWYCH (WG TYTUŁÓW)	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. stan na początek okresu	5 459	11 007	11 007
b. zwiększenia (z tytułu)	2 190	3 255	1 408
- urlopy	643	681	783
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe		395	16
- odprawy pracowników zwolnionych		9	9
- zobowiązania warunkowe		582	600
- odsetki od kredytów	1 547		
- inne		1 588	
c. wykorzystanie (z tytułu)	1 535	5 748	1 427
- urlopy			
- odprawy emerytalne, nagrody jubileuszowe	26		
- odprawy pracowników zwolnionych	9		
- zobowiązania warunkowe	1 500		
- odsetki od kredytów		5 746	1 426
- inne		2	1
d. rozwiązanie (z tytułu)	2 517	3 055	384
- urlopy	681	384	384
- odsetki od kredytów	1 836	2 671	
- zmniejszenie grupy kapitałowej			
e. stan na koniec okresu	3 597	5 459	10 604

Nota 25

KRÓTKOTERMINOWE ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
a. bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów	-	-	-
-			
-			
-			
-			
- pozostałe			
b. rozliczenia międzyokresowe przychodów	5 297	5 772	22 408
- rozliczenie przychodów			
- ujemna wartość firmy			658
- umorzone zobowiązania układowe			21 444
- przedpłaty na dostawy i usługi	5 284	5 763	297
- pozostałe	13	9	9
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe razem	5 297	5 772	22 408

Nota 26**Pozycje pozabilansowe**

	półrocze 2006	2005	półrocze 2005
1. Należności warunkowe	-	-	-
1.1. Od jednostek powiązanych (z tytułu)	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
1.2. Od pozostałych jednostek (z tytułu)	-	-	-
- otrzymanych gwarancji i poręczeń			
-			
-			
2. Zobowiązania warunkowe	14 536	4 474	283 922
2.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	11 731	84	111
- udzielonych gwarancji i poręczeń	11 731	84	111
- gwarancje celne			
- pozostałe			
2.2. Na rzecz pozostałych jednostek (z tytułu)	2 805	4 390	283 811
- udzielonych gwarancji i poręczeń	2 805	4 390	283 811
- otwarcie akredytywy			
- poręczenia weksłowe			
- pozostałe			4 000
2.3. Inne (z tytułu)	-	-	-
- hipoteka			
- towar obcy			
- pozostałe			
Pozycje pozabilansowe razem	14 536	4 474	283 922

Noty objaśniające do rachunku zysków i strat

Nota 27A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2006	półrocze 2005
a. eksploatacja i budowa autostrad		
- w tym: od jednostek powiązanych		
b. produkcja zbrojeń dla budownictwa	29 869	20 176
- w tym: od jednostek powiązanych	645	314
c. sprzedaż usług	1 430	1 271
- w tym: od jednostek powiązanych	545	546
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	31 299	21 447
- w tym: od jednostek powiązanych	1 190	860

Nota 27B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW (STRUKTURA TERYTORYALNA)	półrocze 2006	półrocze 2005
a. kraj	31 299	21 447
- w tym: od jednostek powiązanych	1 190	860
b. eksport		
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży produktów razem	31 299	21 447
- w tym: od jednostek powiązanych	1 190	860

Nota 28A

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA RZECZOWA - RODZAJE DZIAŁALNOŚCI)	półrocze 2006	półrocze 2005
a. sprzedaż towarów eksportowa	159 474	114 604
- w tym: od jednostek powiązanych		
c. sprzedaż towarów z importu	10 663	8 363
- w tym: od jednostek powiązanych		13
d. sprzedaż towarów zakupionych w kraju	68 004	98 156
- w tym: od jednostek powiązanych	4 826	12 417
j. sprzedaż materiałów	300	137
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	238 441	221 260
- w tym: od jednostek powiązanych	4 826	12 430

Nota 28B

PRZYCHODY NETTO ZE SPRZEDAŻY TOWARÓW I MATERIAŁÓW (STRUKTURA TERYTORIALNA)	półrocze 2006	półrocze 2005
a. kraj	78 967	106 656
- w tym: od jednostek powiązanych	4 826	12 430
b. eksport	159 474	114 604
- w tym: od jednostek powiązanych		
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów razem	238 441	221 260
- w tym: od jednostek powiązanych	4 826	12 430

Nota 29

KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	półrocze 2006	półrocze 2005
a. amortyzacja	1 224	1 098
b. zużycie materiałów i energii	24 477	15 700
c. usługi obce	17 377	11 775
d. podatki i opłaty	1 877	1 024
e. wynagrodzenia	7 560	6 664
f. ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 658	1 456
g. pozostałe	791	903
Koszty według rodzaju razem	54 964	38 620
- zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	330	1 332
- koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby (wielkość ujemna)	-	
- koszty sprzedaży (wielkość ujemna)	(10 012)	(5 313)
- koszty ogólnego zarządu (wielkość ujemna)	(15 669)	(15 021)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	29 613	19 618

Nota 30

POZOSTAŁE PRZYCHODY	półrocze 2006	półrocze 2005
a. zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	31
a. rozwiązane odpisy i rezerwy, w tym:	4 168	12 717
- rozwiązane odpisy aktualizujące należności	1 849	11 433
- rozwiązane inne odpisy aktualizujące	-	
- rozwiązanie rezerwy na zobowiązania warunkowe	1 500	900
- rozwiązanie inne rezerwy	819	384
c. inne przychody, w tym:	1 000	4 493
- rozl. z tyt. spłaty zob.warunkowych	-	3 282
- odsetki od należności z tyt.dostaw, robót i usług	317	664
- pozostałe	683	547
Pozostałe przychody razem	5 168	17 241

Nota 31

POZOSTAŁE KOSZTY	półrocze 2006	półrocze 2005
a. strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	106	
b. aktualizacja wartości aktywów niefinansowych, w tym:	17 033	3 242
- utworzone odpisy aktualizujące należności	16 390	2 459
- utworzone inne odpisy aktualizujące	-	
- utworzone rezerwy na zobowiązania warunkowe	-	
- utworzone inne rezerwy	643	783
c. inne koszty, w tym:	1 618	4 880
- opłaty sądowe	126	288
-	-	
- darowizny	10	7
- koszty inwestycji bez efektu	214	532
- odsetki od zob. z tyt. dostaw, robót i usług	484	2 884
- koszty lat ubiegłych i należności przedawnione	283	430
- pozostałe	501	739
-	-	
Pozostałe koszty razem	18 757	8 122

Nota 32

PRZYCHODY FINANSOWE	półrocze 2006	półrocze 2005
a. dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	-	1 471
- od jednostek powiązanych	-	1 471
b. odsetki, w tym:	1 899	5 791
b.1. z rachunków bankowych i lokat	65	29
b.2. z tytułu udzielonych pożyczek, z tego:	16	
- od jednostek powiązanych	-	
b.3. pozostałe odsetki, z tego:	1 818	5 762
- od jednostek powiązanych	-	
c. zysk ze zbycia inwestycji	6 758	324
d. aktualizacja wartości inwestycji	8	65
e. inne przychody, w tym:	960	3 493
e.1. saldo dodatnich różnic kursowych, z tego:	898	444
- zrealizowane	866	251
- niezrealizowane	32	193
e.2. rozwiązane odpisy aktualizujące (z tytułu)	9	28
- naliczonych odsetek	9	28
-	-	
-	-	
- pozostałe	-	
e.3. pozostałe, z tego:	53	3 021
- dyskonto weksli	-	
- umorzone odsetki	-	
- waloryzacja nakładów inwest.autostrady A-4	-	2 971
- pozostałe	53	50
Przychody finansowe razem	9 625	11 144

Nota 33

KOSZTY FINANSOWE	półrocze 2006	półrocze 2005
a. odsetki, w tym:	7 838	14 599
a.1. od kredytów i pożyczek, z tego:	4 648	4 337
- dla jednostek powiązanych	207	291
a.2. pozostałe odsetki, z tego:	3 190	10 262
- dla jednostek powiązanych	23	272
b. strata ze zbycia inwestycji	-	-
c. aktualizacja wartości inwestycji	-	-
d. inne koszty finansowe, w tym:	1 708	1 567
d.1. saldo ujemnych różnic kursowych, z tego:	-	-
- zrealizowane	-	-
- niezrealizowane	-	-
d.2. utworzone pozostałe odpisy aktualizujące (z tytułu)	861	1 370
- na naliczone odsetki	861	1 370
-	-	-
-	-	-
- inne	-	-
d.3.. pozostałe, z tego:	847	197
- spłata poręczeń warunkowych	-	-
- koszty z tytułu wykupu obligacji	-	-
-	-	-
- inne	847	197
Koszty finansowe razem	9 546	16 166

Nota 34A

PODATEK DOCHODOWY BIEŻĄCY	półrocze 2006	półrocze 2005
1. Zysk (strata) brutto	(14 281)	407
2. Korekty konsolidacyjne		
3. Różnice pomiędzy zyskiem (stratą) brutto a podstawą opodatkowania podatkiem dochodowym (wg tytułów)	14 655	2 741
- trwale różnice korygujące koszty	1 711	4 076
- przejściowe różnice korygujące koszty	19 198	12 314
- trwale różnice korygujące przychody		(1 471)
- przejściowe różnice korygujące przychody	(6 254)	(12 178)
- inne		
4. Podstawa opodatkowania podatkiem dochodowym	374	3 148
5. Podatek dochodowy wg stawki 19%	71	598
6. Zwiększenia, zaniechania, zwolnienia, odliczenia i obniżki podatku	71	598
7. Podatek dochodowy bieżący ujęty (wykazany) w deklaracji podatkowej okresu, w tym:	-	-
- wykazany w rachunku zysków i strat		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły kapitał własny		
- dotyczący pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły wartość firmy		

Nota 34B

PODATEK DOCHODOWY ODROZCZONY, WYKAZANY W RACHUNKU ZYSKÓW I STRAT	półrocze 2006	półrocze 2005
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(9 000)	(605)
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu zmiany stawek podatkowych		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu poprzednio nieuwjętej straty podatkowej, ulgi podatkowej lub różnicy przejściowej poprzedniego okresu		
- zmniejszenie (zwiększenie) z tytułu odpisania aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego lub braku możliwości wykorzystania rezerwy na odroczonego podatku dochodowego		
-inne składniki podatku odroczonego (wg tytułów)	-	-
- nalicz. odsetki należne ujęte do wyniku		
- zapłacone odsetki		
- odpis aktualizujący należności nie będący kosztem uzyskania przychodów		
- od rezerwy na urlopy		
Podatek dochodowy odroczoney razem	(9 000)	(605)

Nota 34C

ŁĄCZNA KWOTA PODATKU ODROZCZONEGO	półrocze 2006	półrocze 2005
- ujętego w kapitale własnym	(9 000)	(605)
- ujętego w wartości firmy		

Nota 35

ZYSK (STRATA) NETTO	półrocze 2006	półrocze 2005
a. zysk (strata) netto jednostki dominującej	(5 281)	1 012
b. zyski (straty) netto jednostek zależnych		
c. zyski (straty) netto jednostek współzależnych		
d. zyski (straty) netto jednostek stowarzyszonych		
e. zyski (straty) mniejszości		
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom	(5 281)	1 012

Wynik finansowy wg segmentów działalności

	półrocze 2006	półrocze 2005
Sprzedaż hurtowa wyrobów hutniczych	(17 578)	634
Działalność autostradowa		
Prefabrykacja zbrojeń dla budownictwa	(3 515)	300
Pozostałe usługi	15 812	78
Razem:	(5 281)	1 012

Nota 36

WYLICZENIE ZYSKU (STRATY) NA JEDNĄ AKCJĘ ZWYKŁĄ I NA AKCJĘ ROZWODNIONĄ	półrocze 2006	półrocze 2005
Zysk (strata) netto (zanualizowany)	(151 382)	2 434
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	107 762 023	107 762 023
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	-1,40	0,02
Średnia ważona przewidywana liczba akcji zwykłych		
Rozwodniony zysk (strata) na 1 akcję zwykłą (w zł)		

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu sprawozdania finansowego
obejmującego okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku
sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości**

Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej „Stalexport” Spółka Akcyjna.

Dokonaliśmy przeglądu załączonego sprawozdania finansowego „Stalexport” Spółka Akcyjna z siedzibą w Katowicach, na które składają się:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **571.774 tys. zł**,
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku, wykazujący stratę netto w wysokości **5.281 tys. zł**,
- zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **1.839 tys. zł**,
- rachunek przepływów pieniężnych wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto w okresie od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku o kwotę **65.610 tys. zł**,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd jednostki.

Naszym zadaniem było dokonanie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o prawidłowości i jasności rocznego sprawozdania finansowego, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Zwracamy uwagę, iż badany okres był kolejnym, w którym Spółka realizowała postanowienia zawartego z wierzycielami układu oraz umów restrukturyzacyjnych z kredytodawcami. W okresie objętym przeglądem Spółka wywiązywała się z zobowiązań układowych oraz wynikających z umów restrukturyzacyjnych. Prowadzone w szerokim zakresie działania restrukturyzacyjne zawierają pewne zagrożenia wynikające z uwarunkowań zarówno makro, jak i mikroekonomicznych, których wystąpienie może spowodować niepewność co do dalszego funkcjonowania Spółki w jej obecnej strukturze, o ile nie zostaną zrealizowane działania wynikające z podpisanej z Autostrade S.p.A. umowy mającej na celu objęcie większościowego pakietu akcji Spółki.

Uwzględniając powyższe informacje, przeprowadzony przez nas przegląd nie ujawnił niczego, co wskazywałoby na istotne zniekształcenie obrazu sytuacji majątkowej i finansowej jednostki na dzień 30 czerwca 2006 roku oraz jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 30 czerwca 2006 roku, przekazywanego przez załączone sprawozdanie finansowe, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej.

Katowice, dnia 15 września 2006 roku

BDO Polska Spółka z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Nr ewidencyjny 523
Oddział Katowice
al. Korfantego 2
40-002 Katowice

Halina Żur-Zuber
Biegły Rewident
nr ident. 8450/497

dr André Helin
State Authorized
Public Accountant
Biegły Rewident 90004/502
Prezes BDO Polska Sp. z o.o.

Informacja dodatkowa

1. Przyczyny zmian poszczególnych aktywów i pasywów w bilansie oraz wyniku finansowego na I półrocze 2006r.

Główne czynniki, które wpłynęły na zmianę poszczególnych aktywów i pasywów Spółki na dzień 30.06.2006r. w stosunku do ich stanu na koniec 2005 roku:

- a. Sprzedaż prawa wieczystego gruntów w Warszawie wraz z zabudową przy ul. Obrzeżnej – przeniesienie siedziby Oddziału handlowego na teren Ursusa,
- b. Przedpłata na objęcie akcji II transzy serii F przez inwestora strategicznego Autostrade SpA,
- c. Utworzenie odpisu aktualizującego na aktywa niefinansowe,
- d. Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony.

Ad. a

Spółka Stalexport SA w ramach realizacji programu obniżania kosztów działalności, podjęła decyzję o sprzedaży obiektu w Warszawie przy ul. Obrzeżnej i przeniesienia prowadzonej tam działalności handlowej do obiektu tańszego położonego na terenie Ursusa. W wyniku przeprowadzonej operacji sprzedaży nastąpił spadek rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 7.109 tys. zł. oraz spadek inwestycji długoterminowych w pozycji „nieruchomości” o kwotę 46.945 tys. zł.

W rachunku zysków i strat transakcja ta wpłynęła dodatnio na przychody finansowe 6.758 tys. zł (zbycie prawa wieczystego użytkowania gruntów) przy równoczesnym obciążeniu pozostałych kosztów operacyjnych w kwocie 168 tys. zł. (zbycie budynków i budowli). Per saldo operacja wpłynęła na wynik dodatnio 6.589 tys. zł.

Ad. b

Stalexport S.A. zgodnie z postanowieniami uchwały Zarządu nr 63 z dnia 5 czerwca 2006 roku, zmienionej uchwałą nr 71/2006 z dnia 9 czerwca 2006r. przeprowadził subskrypcję prywatną skierowaną do banków konsorcyjnych. W ramach emisji I transzy akcji serii „F” Stalexport wyemitował 15.840.622 sztuk akcji.

Zgodnie z uchwałą Zarządu Stalexport S.A. nr 82/2006 z dnia 26 czerwca 2006r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach emisji II transzy akcji serii „F” Stalexport wyemitował 34.159.378 sztuk akcji.

Obydwie emisje zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 lipca 2006 r. i 27 lipca 2006 roku.

Z uwagi na fakt, że rejestracja podwyższonego kapitału miała miejsce w miesiącu lipcu, w bilansie za okres I półrocza zdarzenia te nie znalazły odbicia w kapitałach.

Natomiast przedpłata na kapitał w wysokości 68.318.766 zł wniesiona przez inwestora włoskiego – firmę Autostrade SpA wpłynęła na zwiększenie środków pieniężnych oraz zwiększenie pozostałych zobowiązań.

Ad. c

Spółka w okresie sprawozdawczym dokonała znaczących odpisów aktualizujących na wierzytelności handlowe w wysokości 16.390 tys. zł., które bezpośrednio miały wpływ na obniżenie wyniku na działalności operacyjnej.

Ad. d

Spółka w omawianym okresie rozwiązała rezerwę na podatek odroczony w wysokości 8.957 tys. zł., co pozytywnie wpłynęło na wynik netto. Rozwiązanie rezerwy na podatek odroczony było związane z transakcją sprzedaży nieruchomości wraz z zabudowaniami w Warszawie przy ul. Obrzeżnej.

2. Instrumenty finansowe.

Spółka na koniec okresu sprawozdawczego nie posiadała instrumentów finansowych.

3. Wartość gruntów użytkowanych wieczystość wg stanu na 30.06.2006r. (w tys. zł.).

Wyszczególnienie	B.O.	B.Z.
Biurowiec i parking siedziby spółki	1 754	1 754
Obiekt Panewniki	1 176	1 176

4. **Wartość nieamortyzowanych i nieumarzanych** przez Spółkę środków trwałych używanych na podstawie umów leasingu na dzień 30.06.06r. wyniosła 2.297 tys. zł, na które złożyły się sprzęt komputerowy i samochody osobowe.
5. **Zobowiązania wobec budżetu państwa** lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli w omawianym okresie nie wystąpiły.
6. **Dane o strukturze własności kapitału podstawowego** oraz liczbie i wartości nominalnej subskrybowanych akcji, w tym uprzywilejowanych (szczegółowy opis zawarty w notcie nr 13 sprawozdania finansowego).

Kapitał podstawowy:

kapitał akcyjny	wartość	215 524 tys.zł.
subskrybowane akcje	ilość	107 762 023 akcji
wartość nominalna	wartość	2 zł.

Główni akcjonariusze to:

Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej udziały 16,72%

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. udziały 5,42%

Pozostali akcjonariusze udziały 77,86%.

W sprawozdaniu zarządu w strukturze kapitału został zaprezentowany kapitał Spółki oraz jego struktura z uwzględnieniem rejestracji w URS podwyższonego kapitału, która miała miejsce w lipcu.

7. Wykaz grup zobowiązań zabezpieczonych na majątku spółki (ze wskazaniem jego rodzaju).

Zestawienie hipotek i zastawów

PRZEDMIOT ZABEZPIECZENIA	RODZAJ ZABEZPIECZENIA	Grupa zobowiązania
Nieruchomość w Panewnikach KW 33944	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Katowicach, ul.Mickiewicza KW 32921	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Siedziba Stalexportu w Katowicach KW 30094	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Chorzowie KW 17662	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Katowicach, ul. Opolska KW 8459	Hipoteka	zobowiązanie kredytowe
Nieruchomość w Pile KW 5722	Hipoteka	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Nieruchomość w Gostyniu KW 27409	Hipoteka	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Nieruchomość w Gnieźnie KW 1658	Hipoteka	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Akcje Stalexport Serwis Centrum Katowice	Zastaw	zobowiązanie kredytowe
Udziały Stalexport Wielkopolska	Zastaw	zobowiązanie kredytowe
Akcje Stalexport Centrostal Lublin	Zastaw rejestr.	zobowiązanie kredytowe
Akcje Beskidzkiego Domu Maklerskiego	Zastaw rejestr.	zobowiązanie kredytowe
Zapasy wyrobów hutniczych w Hurtowni Piła	Zastaw rejestrowy	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Hurtowni Gostyń	Zastaw rejestrowy	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Hurtowni Gniezno	Zastaw rejestrowy	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Hurtowni Krzyż Wlkp.	Zastaw rejestrowy	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Warszawie	Zastaw rejestrowy	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Warszawie	przewłaszczenie	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów
Zapasy wyrobów hutniczych w Hurtowni Koronowo	Zastaw rejestrowy	zobowiązanie z tyt. zakupu towarów

8. Zobowiązania warunkowe, poręczenia i gwarancje.

Ogółem stan poręczeń na dzień 30.06.2006r. wynosi 14.536 tys. zł, na który składa się:

- poręczenie dla Huty Szczecin w wysokości 281 tys. zł, które systematycznie jest spłacane przez Hute,
- poręczenie dla spółki zależnej Stalexport Bełchatów S.A. w wysokości 60 tys. zł.
- gwarancje (handlowe) na rzecz Banków w wysokości 2.518 tys. zł.
- poręczenie dla spółki zależnej Transroute Autostrada 11.671 tys. zł

W stosunku do roku ubiegłego stan poręczeń uległ znaczącemu zwiększeniu, które związane było z udzieleniem przez Stalexport S.A. poręczenia należytego wykonania przez Stalexport Transroute S.A. na rzecz koncesjonariusza (SAM S.A.) obowiązków wynikających z Umowy utrzymania i eksploatacji Autostrady A-4 Katowice - Karków.

9. Działalność zaniechana.

W omawianym okresie działalność zaniechana w spółce nie wystąpiła.

10. Planowane nakłady inwestycyjne.

Poniesione i planowane nakłady inwestycyjne zostały omówione w "Sprawozdaniu Zarządu".

11. Znaczące transakcje Stalexport S.A. – spółki dominującej ze spółkami zależnymi objętymi konsolidacją:

- wzajemne należności i zobowiązania (tys. zł)

Wyszczególnienie		Należności Stalexport S.A. na dzień 30.06.2006r.	Zobowiązania Stalexport S.A. na dzień 30.06.2006r.	Dopłaty wg. stanu na dzień 30.06.2006r.
Stalexport Autostrada Małopolska	Mysłowice	41.693	-	-
Stalexport Autostrada Dolnośląska	Katowice		14.046	-
Stalexport Serwis Centrum	Katowice	291	906	
- Stalexport Serwis Centrum	Bełchatów	539	3	-
- Stalexport Metalzbyt	Białystok	1773	1	-
Stalexport Centrostal	Lublin	297	275	200
Stalexport Transroute Autostrada	Mysłowice	23	1 004	-
Stalexport Autostrada Śląska S.A.	Katowice		3.412	-
Biuro Centrum Sp. z o.o.	Katowice		563	
Razem		44.616	20.210	200

- koszty i przychody ze wzajemnych transakcji (w tys. zł)

przychody Stalexport S.A.	5.695
koszty Stalexport S.A.	4.005

12. Wspólne przedsięwzięcia.

W omawianym okresie nie wystąpiły wspólne przedsięwzięcia.

13. Zatrudnienie.

Przeciętne zatrudnienie w ciągu roku 2005 wynosiło:

- etaty ogółem	284,0
- Zarząd	3,0
- pracownicy handlowi	125,3
- pracownicy administracyjno-biurowi	43,2
- pozostali pracownicy	112,5

Łączne zatrudnienie w Stalexport S.A. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego uległo zmniejszeniu o 13,4 etatu. Niewielkie zmniejszenie zatrudnienia jest efektem przejścia pracowników na emeryturę.

14. **Łączne wynagrodzenie** wypłacone Prokurentom, członkom Zarządu i Rady Nadzorczej za I półrocze 2006 roku zostało przedstawione w Sprawozdaniu Zarządu.
15. **Osoby zarządzające**, jak i nadzorujące Spółkę nie korzystały z zaliczek, kredytów, gwarancji.
16. **Spółka Stalexport S.A. nie posiadała prawnego poprzednika.**
17. **Sprawozdanie finansowe** nie podlegało konieczności skorygowania wskaźnikiem inflacji (w wymagalnym okresie wskaźnik inflacji nie przekroczył 20% w skali roku).
18. **Zdarzenia po dacie bilansu.**
Zostały szczegółowo omówione w Sprawozdaniu Zarządu.
19. **Różnica wyniku finansowego** prezentowanego w raporcie kwartalnym SAQ 2/2006 w raporcie półrocznym SAP 2006.
W raporcie kwartalnym SAQ-2/2006 Spółka prezentowała zysk netto w wysokości 1012 tys. zł, natomiast w zaudytowanym raporcie półrocznym SAP/2006 stratę w wysokości 5.281 tys. zł. Różnica wyniku finansowego netto w wysokości 6.293 tys. zł została podyktowana koniecznością utworzenia odpisu aktualizującego na należności handlowe.

Do dnia opublikowania wyniku finansowego za II kwartał Spółka podejmowała stosowne działania (również w porozumieniu z dłużnikami) w celu odzyskania przedmiotowej należności. Niestety do chwili obecnej dłużnicy nie spłacili większości zobowiązań, a zgodnie z wewnętrznymi regulacjami Spółki tworzenia odpisów aktualizujących na dzień sporządzenia raportu półrocznego wystąpiła konieczność dokonania takiego odpisu. Prowadzone są działania w celu egzekucji powyższych należności.

**SPRAWOZDANIE
ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
STALEXPORT
za I półrocze 2006 roku**

Katowice, 27 września 2006 r.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT za I półrocze 2006 roku

Spis treści:

1. WPROWADZENIE.....	5
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O STALEXPORT S.A. I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	8
2.1. Struktura Grupy Kapitałowej	8
2.2. Znaczące Spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa	9
2.2.1. STALEXPORT S.A.....	10
2.2.2. Stalexport Serwis Centrum S.A. – Katowice (SSC KATOWICE)	11
2.2.3. Stalexport Centrostal S.A. – Lublin (S.C. LUBLIN)	12
2.3. Spółki Autostradowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa ..	12
2.3.1. Stalexport Autoroute S.a.r.l.	12
2.3.2. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (SAM).....	13
2.3.3. Stalexport Transroute Autostrada S.A. (STA).....	14
2.3.4. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (SAD)	14
2.3.5. Stalexport Autostrada Śląska S.A. (SAŚ).....	14
3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT	16
3.1. Omówienie wyników finansowych	16
3.1.1. Przychody i koszty podstawowej działalności operacyjnej (sprzedaż, koszty zakupu i sprzedaży, koszty ogólnego zarządu).	16
3.1.1.1. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	16
3.1.1.2. Koszty sprzedanych towarów i produktów	17
3.1.1.3. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu.....	17
3.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	17
3.1.3. Przychody i koszty finansowe.....	18
3.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie	18
3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym	18
3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem	19
3.3.1. Aktywa Grupy Kapitałowej.....	19
3.3.1.1. Aktywa długoterminowe	20
3.3.1.2. Aktywa krótkoterminowe	21
3.3.2. Pasywa Grupy Kapitałowej	23
3.3.2.1. Kapitał własny	23
3.3.2.2. Zobowiązania.....	24
3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi.....	25
3.4. Opis działalności inwestycyjnej.....	25
4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	27
4.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach.....	27
4.2. Informacja o rynkach zbytu i dostawcach	27
4.3. Sieć dystrybucji.....	28
5. POZOSTAŁE INFORMACJE O STALEXPORT S.A. I GRUPIE KAPITAŁOWEJ	30
5.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej	32
5.2. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STALEXPORT S.A.	33
5.3. Należności z tytułu niespłaconych pożyczek, informacje o udzielonych pożyczkach, zaliczkach, gwarancjach, poręczeniach osobom zarządzającym.....	34
5.4. Akcje emitenta oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową (dla każdej osoby oddzielnie)	34

5.5. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów	35
5.6. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych STALEXPORT S.A.35	
6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU STALEXPORT S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ	37
6.1. Perspektywy rozwoju - wstęp	37
6.2. Szczegółowy opis strategii STALEXPORT S.A.	38
6.2.1. Dotychczasowa strategia.....	38
6.2.2. Strategia w okresie przejściowym	39
6.2.3. Strategia docelowa.....	43
6.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej.....	43
6.4.1. Czynniki zewnętrzne	43
6.4.2. Czynniki wewnętrzne	44
6.4.3. Inne czynniki.....	45
6.5. Podstawowe ryzyka i zagrożenia	45
6.5.1. Ryzyko zmiany koncepcji budowy i eksploatacji autostrad	45
6.5.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.....	45
6.5.3. Ryzyko związane z uruchomieniem finansowania prac remontowych na autostradzie A4 Katowice-Kraków.....	46
6.5.4. Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych	46
6.5.5. Ryzyko związane z konkurencją na rynku dystrybucji wyrobów stalowych	47
6.5.6. Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi (polskimi i unijnymi) wpływającymi na rynek	47
6.5.7. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych.....	47
6.5.8. Ryzyko związane z obciążeniami z tytułu Historycznych Zobowiązań.....	48
6.5.9. Ryzyko związane z ostatecznym określeniem wysokości zobowiązania STALEXPORT S.A. wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia spłaty kredytów zaciągniętych przez WRJ	48
6.5.10. Ryzyko związane z ograniczonym dostępem do środków obrotowych.....	48
6.5.11. Ryzyko związane z odebraniem koncesji na budowę i eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków.....	49
6.5.12. Ryzyko związane z kontrolą przepływów finansowych przedsięwzięcia płatnej autostrady A4 Katowice-Kraków pod względem ich zgodności z zapisami Umowy Koncesyjnej ..	49
6.5.13. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży	50
6.5.14. Ryzyko związane z niedojsiem do skutku zapisów Umowy Inwestycyjnej pomiędzy STALEXPORT S.A., a Autostrade S.p.A.	50
6.5.15. Ryzyko związane z obciążeniem składników majątkowych Grupy Kapitałowej	51
6.5.16. Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej.....	51
6.5.17. Ryzyko związane ze zmianami w Statucie Emitenta	51
6.6. Podsumowanie.....	53
7. ZAŁĄCZNIKI - OŚWIADCZENIA ZARZĄDU.....	54
7.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk.....	54
7.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.....	55
7.3. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu przez Spółkę Zasad Ładu Korporacyjnego.....	56

1. WPROWADZENIE

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Spółki STALEXPORT S.A. z siedzibą w Katowicach za I półrocze 2006 roku zawiera najważniejsze informacje dotyczące funkcjonowania Grupy w okresie sprawozdawczym.

Główne zadania przyjęte przez STALEXPORT S.A. do realizacji w 2006 roku wynikają z przyjętego w 2002 roku „Programu realizacji strategii STALEXPORT S.A. w latach 2002-2007 w warunkach postępowania układowego”. Zadaniemi tymi były i w przeważającej części są nadal:

- 1) spłata zobowiązań układowych i pozaukładowych,
- 2) prowadzenie efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą i optymalizowaną sieć sprzedaży oraz odbudowywanie pozycji rynkowej w handlu stalą,
- 3) dalsza restrukturyzacja organizacyjna Spółki i Grupy Kapitałowej zmierzająca do konsolidacji jej części dystrybucyjnej,
- 4) kontynuowanie działalności autostradowej poprzez:
 - § realizację przez spółkę Grupy Kapitałowej (Stalexport Autostrada Małopolska S.A.) przyznanej koncesji na eksploatację autostrady płatnej A4 na odcinku Kraków-Katowice, w tym realizacja Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej oraz sfinalizowanie zamknięcia finansowego przedsięwzięcia,
 - § udział w przetargach na udzielenie koncesji na budowę i eksploatację autostrad płatnych: A1 na odcinku Pyrzowice-Stryków oraz A2 na odcinkach Stryków-Konotopa i Konin-Stryków (odwołany w marcu 2006 r.) przez spółki Grupy Kapitałowej STALEXPORT,
- 5) rozwój przetwórstwa stali,
- 6) utrzymanie dyscypliny kosztowej.

Dla realizacji wyżej wymienionych zadań a tym samym dla dalszego istnienia Spółki niezbędne było pozyskanie środków finansowych.

Z uwagi na brak finansowania zewnętrznego w postaci kredytów (stopniowe otwieranie nowych linii kredytowych na finansowanie bieżącej działalności przewidywane było począwszy od 2004 roku), wyczerpywanie się dodatkowego źródła finansowania zobowiązań ze sprzedaży zbędnego majątku oraz w sytuacji gdy żaden z dotychczasowych akcjonariuszy nie był skłonny zasilić Spółki w środki niezbędne dla jej dalszego funkcjonowania (czy to poprzez podniesienie kapitału, czy udzielenie kredytu) jedyną drogą dla ratowania bytu Spółki i zapewnienia optymalnego jej funkcjonowania z punktu widzenia wszystkich jej interesariuszy (pracowników, akcjonariuszy i wierzycieli) - było pozyskanie Inwestora Strategicznego.

Zintensyfikowane działania w tym kierunku, za wiedzą i akceptacją Rady Nadzorczej, Zarząd podjął ponad rok temu. Kurs akcji spółki na GPW w Warszawie kształtował się wówczas i długo potem na poziomie znacznie poniżej 2 zł za akcje. Zawarcie Umowy Inwestycyjnej nastąpiło w ostatnim momencie, który mógł jeszcze zahamować dalszy proces ograniczania działalności Spółki.

Wejście AUTOSTRADE S.p.A. do STALEXPORT S.A. i pełna realizacja zawartej umowy są i będą korzystne dla wszystkich jej interesariuszy, tj.:

- **dla pracowników**, gdyż daje im możliwość pracy w warunkach pozbawionych historycznych zobowiązań STALEXPORT S.A.
- **dla wierzycieli**, gdyż Spółka pozyskuje środki na spłatę ich wierzytelności,
- **dla akcjonariuszy**, gdyż długoterminowo powoduje wzrost wartości Spółki, a tym samym jej notowań na GPW.

W szczególności należy podkreślić, że:

1. w wyniku umowy Inwestycyjnej już na pierwszym etapie jej realizacji STALEXPORT S.A. uzyskał ponad 68 mln zł gotówką. Docelowo ma uzyskać prawie 250 mln zł Tak znacznego zasilenia kapitałowego Spółki nie było w całej jej historii,
2. bez tego zastrzyku gotówkowego STALEXPORT S.A. musiałby dokonywać dalszego drenażu kapitału obrotowego celem spłaty zobowiązań układowych, pozaukładowych i bieżących,
3. drenaż tego kapitału powodowałby dalszy spadek obrotów handlowych aż do całkowitego zaprzestania działalności w perspektywie kilku kwartałów,

4. brak bieżącej obsługi zobowiązań handlowych spowodowałby nieodwracalne cofnięcie limitów u głównych dostawców – efekt taki sam jak wspomniano powyżej i dodatkowo zagrożenie zgłoszenia wniosku o upadłość STALEXPORT S.A. przez któregoś z wierzycieli lub sam Zarząd z mocy prawa,

Ponadto poza pozyskaniem inwestora strategicznego w I połowie 2006 roku miały miejsce dwa istotne zdarzenia. Były to:

- zawarcie umowy z Bankami Konsorcjalnymi zaspokajające ich roszczenia z tytułu poręczenia udzielonego Walcowni Rur Jedność,
- uzyskanie zamknięcia finansowego przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Zawarcie umowy z Bankami Konsorcjalnymi w sprawie WRJ

W dniu 4 maja 2006 roku STALEXPORT S.A. podpisał porozumienie z Bankami Konsorcjalnymi reprezentowanymi przez ING Bank Śląski S.A. w Katowicach, w celu zaspokojenia przez STALEXPORT S.A. wierzytelności Banków Konsorcjalnych z tytułu poręczenia udzielonego przez Spółkę, zabezpieczającego spłatę kredytów udzielonych Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. przez Banki Konsorcjalne. Wierzytelności Banków Konsorcjalnych z mocy prawa (art. 67 § 1 Prawa o postępowaniu układowym) objęte zostały postępowaniem układowym STALEXPORT S.A., jako wierzytelności wierzycieli głównych i podlegały redukcji o 40% ich wysokości. Łączna wysokość zobowiązań STALEXPORT S.A., po uwzględnieniu 40% redukcji oraz wyroku Sądu Arbitrażowego wyniosła 33.447.189,48 zł, plus odsetki naliczone od dnia 4 marca 2005r. (data wypowiedzenia umów kredytowych Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. przez Banki Konsorcjalne) do daty podjęcia przez Zarząd STALEXPORT S.A. uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki. Zaspokojenie przez Spółkę wszystkich wierzytelności Banków Konsorcjalnych wraz z odsetkami nastąpiło w drodze konwersji na akcje w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A. poprzez wniesienie ww. wierzytelności, jako wkładu niepieniężnego, w zamian z akcje. Emisja akcji została przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. **Dnia 5 czerwca 2006 r.** Zarząd STALEXPORT S.A. podjął uchwałę (zmienioną w dniu 9 czerwca 2006 r.) o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z 215.524.046 zł do 247.205.290 zł. **W dniu 9 czerwca 2006 r.** zostały podpisane w ramach subskrypcji prywatnej umowy objęcia akcji nowej emisji pomiędzy STALEXPORT S.A. a Bankami Konsorcjalnymi. Emisja akcji została przeprowadzona z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. W ramach emisji I Transzy Akcji Serii F STALEXPORT S.A. wyemitował ogółem 15.840.622 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o numerach od F 107.762.024 do F 123.602.645 o wartości nominalnej 2 zł każda. Bazując na porozumieniu cena emisyjna została ustalona w wysokości 2,2458 zł za akcję oparciu o obowiązujące w tym okresie uwarunkowania rynkowe, na podstawie średniego kursu giełdowego akcji STALEXPORT S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, za okres sześciu miesięcy poprzedzających podpisanie niniejszego porozumienia. Rejestracja ww. podwyższenia kapitału nastąpiła z dniem 6 lipca 2006 roku. Powyższe rozstrzygnięcie w całości wyczerpuje należności Banków Konsorcjalnych wobec STALEXPORT S.A. z tego tytułu.

Uzyskanie zamknięcia finansowego przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Dzięki podpisaniu Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej, STALEXPORT AUTOSTRADA MAŁOPOLSKA S.A. skutecznie zawarł długoterminową umowę kredytową z Konsorcjum Banków na kwotę do 380 mln zł. Stanowi ona tzw. „zamknięcie finansowe” w świetle zapisów Umowy Koncesyjnej, co oznacza, że ryzyko odebrania koncesji (realne przy braku zamknięcia) zostało definitywnie wyeliminowane i tym samym obroniono wartość majątku autostradowego w aktywach STALEXPORT S.A.

W pierwszej połowie 2006 roku STALEXPORT S.A. spłacił dwie kolejne raty zobowiązań układowych. Należy pamiętać, iż postępowaniem układowym STALEXPORT S.A. było objęte 605 mln zł, z czego:

- a) redukcji uległo ok. 240 mln zł,
- b) prawie 190 mln zł. zostało spłacone poprzez konwersję na akcję,
- c) gotówką uregulowano do końca września 2006 r. (łącznie 12 rat) kwotę w wysokości 130 mln zł. (kapitał + odsetki układowe).

Ponadto spłacane są zrestrukturyzowane zobowiązania wobec banków - wierzycieli pozaukładowych, wynoszące w dniu podpisania umów 173 mln zł. Spłaty z tego tytułu do końca września br. wyniosły (kapitał + odsetki) 167 mln zł. Natomiast pozaukładowe zobowiązanie wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczeń za Hutę Ostrowiec (ok. 78 mln zł) będzie spłacane od połowy 2008 roku. Odsetki od niego

regulowane są na bieżąco. Tak znaczące obciążenia finansowe wpływają na zmniejszenie kapitałów obrotowych i tym samym ograniczenie możliwości handlowych Spółki i Grupy Kapitałowej.

Łącznie w I połowie 2006 roku spłacono 34,3 ml zł z tytułu zadłużenia historycznego.

Omówienie podejmowanych działań i osiągniętych rezultatów zawarto w kolejnych rozdziałach niniejszego sprawozdania.

Sprawozdanie Zarządu obejmuje:

1. **Wprowadzenie,**
2. **Podstawowe informacje o STALEXPORT S.A. i Grupie Kapitałowej,** w tym między innymi: strukturę Grupy Kapitałowej, informacje o znaczących spółkach dystrybucyjnych i autostradowych,
3. **Część finansową,** która zawiera omówienie wyników finansowych, opis czynników nietypowych mających wpływ na wynik działalności, opis sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej,
4. **Część handlową,** która zawiera podstawowe informacje o rynku i sprzedaży,
5. **Pozostałe informacje** o STALEXPORT S.A. i Grupie Kapitałowej,
6. **Część opisująca perspektywy rozwoju oraz opis podstawowych ryzyk i zagrożeń Grupy Kapitałowej STALEXPORT,** jak również działań Zarządu podjętych w celu określenia uwarunkowań dalszego rozwoju STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej,
7. **Część zawierająca oświadczenia Zarządu** wymagane Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

Przedstawione sprawozdanie obejmuje zagadnienia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19.10.2005r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. nr 209, poz. 1744).

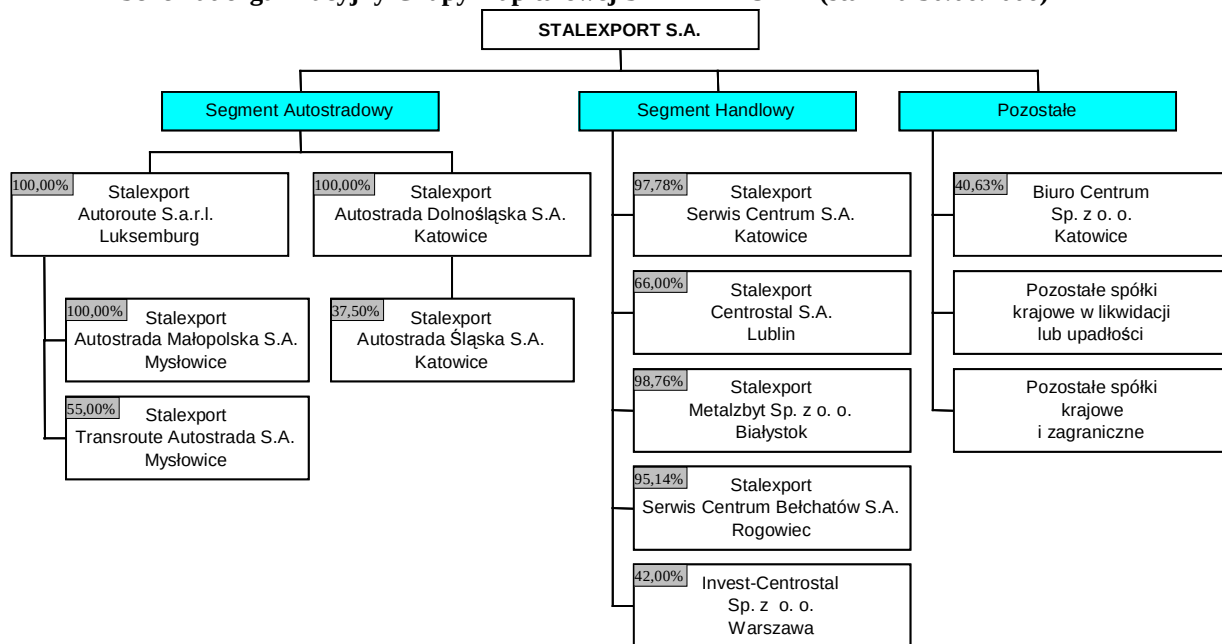
2. PODSTAWOWE INFORMACJE O STALEXPORT S.A. I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

2.1. Struktura Grupy Kapitałowej

STALEXPORT S.A. będąc w trakcie realizacji postępowania układowego przeprowadza działania restrukturyzacyjne w ramach swojej grupy, polegające na:

- wycofaniu się z działalności produkcyjnej (hutnictwo),
- konsolidacji spółek dystrybucyjnych w celu wykorzystania efektu synergii,
- utrzymaniu i rozwoju działalności autostradowej.

Schemat organizacyjny Grupy Kapitałowej STALEXPORT (stan na 30.06.2006)



Stalexport S.A. wraz ze spółkami zależnymi, tworzy Grupę Kapitałową, której działalność koncentruje się w dwóch głównych segmentach:

- **Segment Handlowym** obejmującym eksport, import, obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwo wyrobów stalowych, w tym produkcję i montaż zbrojeń prefabrykowanych,
- **Segment Autostradowym** obejmującym m. in. przystosowanie do warunków autostrady płatnej oraz eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków.

Działalność handlową i usługową w ramach Segmentu Handlowego prowadzą następujące podmioty z Grupy Kapitałowej:

- STALEXPORT S.A., Katowice (Emitent, jednostka dominująca),
- Stalexport Serwis Centrum S.A., Katowice,
- Stalexport Centrostal S.A., Lublin,
- Stalexport - Metalzbyt Sp. z o.o., Białystok,
- Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A., Rogowiec,
- Invest Centrostal Sp. z o.o. Warszawa.

Grupa Kapitałowa jest znaczącym dystrybutorem wyrobów stalowych w Polsce. Działalność handlową realizuje poprzez sieć dystrybucji, którą tworzą:

- 3 biura handlowe z siedzibami w Warszawie, Częstochowie i Białymstoku,
- 8 składów handlowych z siedzibami w Gostyniu, Gnieźnie, Pile, Bełchatowie, Krzyżu Wielkopolskim, Koszalinie, Kostrzynie i Koronowie,
- 4 punkty sprzedaży obsługiwane przez spółki zależne:

- Stalexport Serwis Centrum S.A. z siedzibą w Katowicach, który posiada składy handlowe w Katowicach, Opolu i Wrocławiu,
- Stalexport Centrostal S.A. z siedzibą w Lublinie.

Sieć sprzedaży obejmuje swym zasięgiem większość kraju, a punkty sprzedaży zlokalizowane są w pobliżu największych rynków odbiorców wyrobów stalowych.

W Segmencie Autostradowym działają następujące spółki zależne Stalexport S.A.:

- Stalexport Autoroute S.a.r.l., Luxemburg, która jest akcjonariuszem poniższych spółek:
 - Stalexport Autostrada Małopolska S.A., Mysłowice (posiadająca koncesję na eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków),
 - Stalexport Transroute Autostrada S.A., Mysłowice,
- Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A., Katowice, która jest akcjonariuszem Stalexport Autostrada Śląska S.A., Katowice.

W dniu 26 czerwca 2006 r. STALEXPORT S.A. zawarł z Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy) Umowę Inwestycyjną, zgodnie z postanowieniami której Autostrade S.p.A. objęła w pierwszej kolejności 34.159.378 Akcji Serii F II Transzy, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, stanowiących 21,65% udziału w kapitale zakładowym Emitenta, po uwzględnieniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji I Transzy Akcji Serii F, objętych przez Banki Konsorcjalne. Raportem bieżącym z dnia 3 sierpnia 2006 r. Zarząd STALEXPORT S.A. poinformował, że dnia 2 sierpnia 2006 r. Spółka otrzymała Postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 lipca 2006 r. w sprawie podwyższenia kapitału Spółki o Akcje objęte przez Autostrade S.p.A.

Pozyskanie inwestora strategicznego, jakim jest Autostrade S.p.A. skutkować będzie, przy założeniu, iż warunki, od których uzależnione jest objęcie akcji STALEXPORT S.A., docelowo gwarantujących Autostrade S.p.A. co najmniej 50% + 1 akcję w kapitale Emitenta, zostaną spełnione przed Dniem Zamknięcia - skupieniem się Grupy Emitenta jedynie na działalności w Segmencie Autostradowym.

2.2. Znaczące Spółki dystrybucyjne Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa

Tabela nr 1 Dane finansowe spółek dystrybucyjnych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	STALEXPORT		SSC KATOWICE		S.C. LUBLIN	
	I p.2006	I p.2005	I p.2006	I p.2005	I p.2006	I p.2005
Aktywa długoterminowe	296 218	345 757	15 344	10 423	1 940	1 860
Aktywa krótkoterminowe	275 555	170 380	22 498	18 150	4 876	4 501
Kapitał własny	3 238	-22 231	28 752	20 968	1 488	1 540
Zobowiązania krótkoterminowe	188 604	185 809	9 028	7 464	4 617	4 081
Przychody ze sprzedaży	269 740	242 707	37 781	32 686	8 408	11 350
Koszty ogólnego zarządu	15 669	15 021	705	722	266	327
Zysk (strata) z działaln. operacyjnej	-14 361	5 429	290	-924	26	-241
Zysk (strata) netto	-5 281	1 012	371	1 048	61	-282
Zyskowność sprzedaży*	9,2%	6,9%	9,2%	7,7%	9,9%	6,6%
Wskaźnik bieżącej płynności**	1,5	0,9	2,5	2,4	1,1	1,1
Rentowność kapitału własnego ROE***	-	-	1,3%	5,0%	4,1%	-

Objaśnienia do tabel nr 1 i nr 2 - jeśli nie podano inaczej wszystkie dane w tys zł

* **Zyskowność sprzedaży** liczona jako ZYSK BRUTTO NA SPRZEDAŻY / PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

** **Wskaźnik bieżącej płynności** liczony jako

AKTYWA KRÓTKOTERMINOWE / ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

*** **Rentowność kapitału własnego ROE** liczona jako ZYSK NETTO / KAPITAŁ WŁASNY

2.2.1. STALEXPORT S.A.

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2006 roku wyniosły 269.740 tys zł i były o 11% większe niż w I półroczu 2005 roku.

Na korzystny wynik sprzedaży decydujący wpływ miały przychody ze sprzedaży eksportowej, które wyniosły 159.474 tys zł, co stanowi blisko 60% udziału w łącznych przychodach. Sprzedaż dystrybucyjna realizowana poprzez składy handlowe spółki zlokalizowane na terenie kraju wyniosła 51.775 tys zł, a jej udział w łącznej sprzedaży wyniósł 19%, natomiast po ok. 10% udziału w sprzedaży odnotowały produkcja zbrojeń oraz sprzedaż krajowa i import.

Zysk brutto ze sprzedaży na koniec I półrocza 2006 roku wyniósł 24.910 tys zł, tj. o 50% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Nastąpił wzrost kosztów sprzedaży do wysokości 10.012 tys zł, co było konsekwencją poniesionych kosztów transportu i prowizji agenta w związku z większą niż planowano sprzedażą eksportową do Ameryki Południowej.

Koszty ogólnego zarządu za I półrocze 2006 roku osiągnęły poziom 15.669 tys zł, podczas gdy za I półrocze 2005 roku wynosiły 15.021 tys zł, co oznacza wzrost o 4,3%.

W ramach pozostałych przychodów, które wyniosły 5.168 tys zł największą pozycję stanowi rozwiązanie odpisów aktualizacyjnych w wysokości 4.168 tys zł, w tym 1.500 tys zł dotyczy rozwiązania rezerw na poręczenia wobec Huty Szczecin S.A..

Pozostałe koszty wyniosły 18.758 tys zł, na co złożyły się przede wszystkim koszty z tytułu utworzenia odpisów aktualizacyjnych na aktywa niefinansowe w łącznej wysokości 17.033 tys zł, w tym 16.390 tys zł to odpisy dotyczące należności handlowych, a 643 tys zł to utworzona rezerwa na niewykorzystane urlopy pracowników.

Na koniec I półrocza 2006 roku zysk z działalności operacyjnej spółki STALEXPORT S.A. był ujemny i wyniósł -4.361 tys zł.

Główną przyczyną straty na działalności operacyjnej była konieczność utworzenia odpisów na należności handlowe (piszemy o tym szerzej w pkt 3.2.).

Saldo na działalności finansowej za I półrocze 2006 rok jest nieznacznie dodatnie i wynosi 79 tys zł. Przychody finansowe wyniosły 9.625 tys zł, na co złożyły się przede wszystkim zysk w wysokości 6.758 tys zł z tytułu zbycia nieruchomości w Warszawie, oraz przychody z tytułu odsetek w łącznej kwocie 1.899 tys zł. Po stronie przychodów odnotowano również dodatnie saldo różnic kursowych w wysokości 899 tys zł.

W ramach kosztów finansowych, które były na poziomie 9.546 tys zł, ujęto przede wszystkim koszt odsetek na łączną kwotę 7.838 tys zł, w tym 4.648 tys zł stanowią odsetki od kredytów a 2.851 tys zł odsetki od zobowiązań układowych. Inne koszty finansowe dotyczą utworzenia odpisów aktualizacyjnych na odsetki w kwocie 861 tys zł oraz koszty podatków i opłat z tytułu emisji akcji serii F w kwocie 500 tys zł.

Spółka na poziomie wyniku brutto wykazała ujemną wartość -14.281 tys zł. Po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 9.000 tys zł, strata netto na koniec I półrocza 2006 roku wyniosła 5.281 tys zł.

Aktywa spółki według stanu na 30.06.2006 roku kształtowały się na poziomie 571.774 tys zł. W ramach aktywów długoterminowych, które wynosiły 296.218 tys zł główne pozycje stanowiły inwestycje długoterminowe w kwocie 248.506 tys zł oraz rzeczowe aktywa trwałe.

Aktywa krótkoterminowe wynosiły 275.555 tys zł i w ich skład wchodziły:

- należności krótkoterminowe w wysokości 154.267 tys zł,
- środki pieniężne w wysokości 70.268 tys zł, (wpływ środków pieniężnych z tytułu emisji akcji serii F dla nowego inwestora spółki),
- zapasy w wysokości 49.930 tys zł,
- pozostałe pozycje w wysokości 1.090 tys zł.

Po stronie pasywów kapitał własny po raz pierwszy od dłuższego czasu wykazał dodatnią wartość na poziomie 3.238 tys zł, głównie dzięki dokonaniu przeszacowaniu wartości posiadanych akcji spółek autostradowych, co znalazło odzwierciedlenie w wielkości kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny w kwocie 139.994 tys zł, oraz dzięki jednorazowemu rozliczeniu umorzonej części zobowiązań układowych, co zostało ujęte w pozostałych kapitałach rezerwowych, które wyniosły 51.017 tys zł.

Po dokonaniu tych operacji wymienione kapitały wraz z kapitałem akcyjnym pokryły narosłą stratę z lat ubiegłych w kwocie 398.033 tys zł, przez co można uznać, iż aktualnie wielkość kapitału własnego jest kształtowana przez poziom bieżącego wyniku netto generowanego przez spółkę.

Natomiast w wyniku rejestracji w lipcu 2006 roku obu emisji akcji serii F (I transzy dla Banków Konsorcjalnych w dniu 6 lipca 2006 roku oraz o II transzy dla Autostrade S.p.A. w dniu 26 lipca 2006 roku) wysokość kapitałów własnych uległa zwiększeniu o kwotę 103.893.624 zł.

Zobowiązania długoterminowe spółki na koniec czerwca br osiągnęły wysokość 379.932 tys zł. W ramach tych zobowiązań stałe pozycje to kredyty zrestrukturyzowane w kwocie 59.775 tys zł oraz zobowiązania układowe w kwocie 77.484 tys zł, regularnie spłacane zgodnie z przyjętym harmonogramem. Ponadto pozostałe zobowiązania długoterminowe w wysokości 197.133 tys zł to zobowiązania z tytułu poręczeń dotyczących WRJ w kwocie 119.179 tys zł (które po zarejestrowaniu w dniu 6 lipca 2006 roku podwyższenia kapitału zakładowego objętego przez Banki Konsorcjalne uległy zmniejszeniu do kwoty 85.732 tys zł) i zobowiązania z tytułu poręczeń dotyczących Huty Ostrowiec S.A. w kwocie 77.955 tys zł.

Na wysokość zobowiązań krótkoterminowych w kwocie 188.604 tys zł składają się przede wszystkim zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 77.689 tys zł, przedpłata od inwestora na pokrycie udziałów (akcje serii F) w kwocie 68.319 tys zł, oraz kredyt w Fortis Bank uruchomiony na obsługę transakcji eksportowych w wysokości 10.000 tys zł.

2.2.2. Stalexport Serwis Centrum S.A. – Katowice (SSC KATOWICE)

Na rynku stalowym – po okresie stabilizacji i powolnego wzrostu w II półroczu 2005 roku – w I kwartale 2006 roku nastąpił spadek cen praktycznie wszystkich grup asortymentowych, natomiast w II kwartale nastąpiło wyraźne ożywienie. Po okresie zimowym nastąpiło przyspieszenie tempa wzrostu produkcji budowlano-montażowej, wzrósł popyt na wyroby hutnicze, co przełożyło się na systematyczny wzrost cen. Znalazło to odzwierciedlenie w wynikach handlowych spółki.

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2006 roku osiągnęły wartość 37.781 tys. zł co stanowi wzrost o 15,6% wartości przychodów osiągniętych w I półroczu 2005 roku. W strukturze sprzedaży 92% przychodów stanowiły przychody z tytułu sprzedaży towarów, natomiast 8% sprzedaż produktów i usług.

Osiągnięty za I półrocze 2006 roku zysk brutto na sprzedaży wyniósł 3.457 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie ubiegłego roku wynosił 2.526 tys zł, co stanowi wzrost o 37%. Poprawiła się rentowność sprzedaży brutto osiągając poziom 9,2%.

Pozytywną tendencję odnotowano w zakresie kosztów ogólnego zarządu, które w porównaniu do I półrocza 2005 roku spadły o 2,4% i na koniec czerwca 2006 roku wyniosły 705 tys. zł.

I półrocze 2006 roku spółka zakończyła zyskiem netto w wysokości 371 tys. zł, podczas gdy w I półroczu ubiegłego roku zysk netto wynosił 1.048 tys zł. Działalność operacyjna zamknęła się zyskiem w wysokości 290 tys. zł, natomiast na operacjach finansowych odnotowano 84 tys. zł zysku.

W ciągu I półrocza 2006 roku spółka starała się wykorzystać rosnący popyt na rynku, czego efektem jest wzrost rentowności sprzedaży i osiągnięty zysk na działalności operacyjnej.

Na koniec I półrocza 2006 roku suma bilansowa wyniosła 37.842 tys zł, podczas gdy na koniec I półrocza 2005 roku wynosiła 28.573 tys zł, co oznacza wzrost o 9.269 tys zł. Wzrost odnotowano zarówno w aktywach długo- jak i krótkoterminowych.

W ramach aktywów długoterminowych, które wyniosły 15.345 tys zł, dominują rzeczowe aktywa trwałe wycenione na koniec I półrocza 2006 roku na kwotę 14.713 tys zł.

Aktywa krótkoterminowe wzrosły z poziomu 18.150 tys zł (według stanu na 30.06.2005) do kwoty 22.498 tys zł (według stanu na 30.06.2006), przy czym poprawiła się ich struktura wiekowa. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu poziomu zapasów i należności krótkoterminowych, co z kolei można tłumaczyć wzrostem przychodów ze sprzedaży.

Największą pozycję aktywów krótkoterminowych stanowiły należności 62%, natomiast udział zapasów wyniósł 33%.

Na koniec I półrocza 2005 roku stan zapasów był na poziomie 5.301 tys zł, podczas gdy na koniec I półrocza 2004 roku ich poziom wynosił 9.004 tys zł. Rotacja zapasów spadła do poziomu 33 dni. Podobna tendencja wystąpiła w wielkości należności krótkoterminowych, które na koniec I półrocza 2005 roku wyniosły 12.106 tys zł, podczas gdy rok wcześniej 13.484 tys zł.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wyniosła na koniec I półrocza 2006 roku 9.028 tys zł, w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły 8.220 tys zł. Spółka terminowo regulowała swoje

zobowiązania wobec dostawców, budżetu i banków, o czym świadczy brak zobowiązań przeterminowanych.

W I półroczu 2006 roku wskaźnik rotacji zapasów wyniósł 42 dni, rotacja należności 67 dni, a rotacja zobowiązań 51 dni.

Dzięki poprawie struktury krótkoterminowych aktywów i pasywów spółka poprawiła swoją płynność finansową – wskaźnik bieżącej płynności wyniósł 2,5 – co gwarantuje zachowanie bezpieczeństwa finansowego spółki.

2.2.3. Stalexport Centrostal S.A. – Lublin (S.C. LUBLIN)

Przedmiotem działalności spółki jest obrót wyrobami hutniczymi i żelazostopami, przerób i sprzedaż złomu oraz usługi w zakresie cięcia wymiarowego dla odbiorców.

W I półroczu 2006 roku spółka zrealizowała sprzedaż towarów i usług w wysokości 8.408 tys. zł, natomiast w porównaniu do I półrocza 2005 roku poziom sprzedaży był mniejszy o blisko 26%, głównie za sprawą deficytu kapitału obrotowego. Wzrost cen na wyroby stalowe jakie miał miejsce w I półroczu 2006 roku przyczynił się do zwiększenia marży sprzedaży – wskaźnik rentowności sprzedaży był na poziomie blisko 10%. Pozytywną tendencję odnotowano również w kosztach ogólnego zarządu, które zmniejszyły się o 18,7% w stosunku do I półrocza 2005 roku, osiągając na koniec czerwca 2006 roku wysokość 266 tys. zł.

W konsekwencji spółka osiągnęła na działalności operacyjnej zysk w kwocie 26 tys. zł, którego poziom mógłby być większy gdyby nie istotny spadek obrotów.

Saldo na działalności finansowej było ujemne i wyniosło 37,5 tys. zł. Po uwzględnieniu odroczonego podatku dochodowego zysk netto za I półrocze 2006 roku wyniósł 61,3 tys. zł.

Suma bilansowa spółki na koniec czerwca 2006 roku wyniosła 6.816 tys. zł. Największy udział w aktywach spółki miały aktywa krótkoterminowe w wysokości 4.876 tys. zł, na które składają się przede wszystkim należności krótkoterminowe w kwocie 3.190 tys. zł oraz zapasy w kwocie 1.597 tys. zł.

W zakresie pasywów największy udział miały zobowiązania krótkoterminowe, które na koniec I półrocza 2006 roku wyniosły 4.617 tys. zł, w tym zobowiązania z tytułu dostaw i usług 2.909 tys. zł a kredyty i pożyczki 1.419 tys. zł.

2.3. Spółki Autostradowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT – sytuacja ekonomiczno - finansowa

Tabela nr 2 Dane finansowe spółek autostradowych w ujęciu syntetycznym

POZYCJA	SAM		STA	
	I p. 2006	I p. 2005	I p. 2006	I p. 2005
Aktywa długoterminowe	470 292	110 235	4 263	5 126
Aktywa krótkoterminowe	35 204	70 294	9 591	9 061
Kapitał własny	196 543	141 308	4 906	3 984
Zobowiązania krótkoterminowe	25 674	37 593	3 745	3 367
Przychody ze sprzedaży	55 225	39 111	13 350	11 904
Koszty ogólnego zarządu	18 885	6 011	1 552	1 452
Zysk (strata) z działaln. operacyjnej	30 664	23 715	4 421	3 725
Zysk (strata) netto	24 799	16 486	3 348	2 666
Zyskowność sprzedaży brutto	76,3%	70,5%	44,7%	43,6%
Wskaźnik bieżącej płynności	1,4	1,9	2,6	2,7
Rentowność kapitału własnego ROE	12,6%	11,7%	68%	66,9%

Objaśnienia – vide tabela nr 1

2.3.1. Stalexport Autoroute S.a.r.l.

Stalexport Autoroute S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu została zarejestrowana w dniu 30 grudnia 2005 r. Jej powołanie stanowiło jeden z warunków uzyskania Zamknięcia Finansowego, czyli skutecznego zawarcia długoterminowej umowy kredytowej z Konsorcjum Banków na kwotę do 380 mln zł. Spółka ta nie prowadzi żadnej innej działalności poza posiadaniem udziałów w spółkach Stalexport Autostrada Małopolska S.A. oraz Stalexport Transroute Autostrada S.A., w celu właściwego wdrożenia pakietu zabezpieczeń (zastaw na akcjach) do ww. umowy kredytowej.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 47.565.000 EUR. Spółka jest w 100% zależna od STALEXPORT S.A.

Spółka jest akcjonariuszem poniższych spółek:

- Stalexport Autostrada Małopolska S.A., Mysłowice (100%),
- Stalexport Transroute Autostrada S.A., Mysłowice (55%).

2.3.2. Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (SAM)

Stalexport Autostrada Małopolska S.A. z siedzibą w Mysłowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 19 grudnia 1997 r. Podstawową działalnością spółki jest działalność autostradowa w zakresie zarządzania projektami autostradowymi, a w szczególności działalność gospodarcza związana z zarządzaniem budową przez przystosowanie do wymogów autostrady płatnej i eksploatację fragmentu autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków, na podstawie koncesji udzielonej pierwotnie STALEXPORT S.A. dnia 15 marca 1997 r., a przeniesionej decyzją ówczesnego Ministra Infrastruktury do Stalexport Autostrada Małopolska S.A. dnia 28 lipca 2004 r.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 29.553.000 zł. Spółka jest w 100% zależna od Stalexport Autoroute S.a.r.l.

Spółka z faktu iż posiada koncesję z tego tytułu pobiera opłaty za przejazd autostradą oraz czynsze dzierżawne, a do jej obowiązków należy bieżące utrzymanie autostrady oraz kontynuowanie zadań inwestycyjnych.

Negocjacje prowadzone z GDDKiA umożliwiły podpisanie przez Ministra Infrastruktury Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej w dniu 21 marca 2005 roku, który wszedł w życie po podpisaniu wszystkich załączników – co miało miejsce 17 października 2005 roku. Wejście w życie Umowy umożliwiło uzyskanie zamknięcia finansowego – w formie długoterminowego kredytu od Konsorcjum bankowego-przeznaczonego na sfinansowanie niezbędnych robót inwestycyjnych oraz rozliczeń wynikających z przeniesienia koncesji na STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A. przez STALEXPORT S.A.

Suma bilansowa na koniec I półrocza 2006 roku wynosiła 505.497 tys zł, z czego 470.292 tys zł stanowiły aktywa długoterminowe, a 35.204 tys zł to aktywa krótkoterminowe.

Przeniesienie koncesji wpłynęło głównie na wzrost aktywów długoterminowych, gdzie ujęto środki trwałe w wysokości 127.000 tys zł dotychczas amortyzowane w STALEXPORT SA. Kolejnym czynnikiem zwiększającym aktywa długoterminowe było ujęcie kosztów kredytu EBOR w długoterminowych rozliczeniach międzyokresowych, które na koniec czerwca 2006 roku wyniosły 218.073 tys zł. Kredyt EBOR został zaciągnięty przez Skarb Państwa na sfinansowanie budowy autostrady w latach 90-tych i zgodnie z Umową Koncesyjną w przyszłości będzie podlegał refundacji przez spółkę SAM SA.

Wynik finansowe, jakie spółka osiągnęła w I półroczu 2006 roku są lepsze w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Wartość przychodów ze sprzedaży wyniosła 55.114 tys. zł, podczas gdy w analogicznym okresie roku poprzedniego wynosiła 39.111 tys. zł. Wzrost ten jest głównie konsekwencją zwiększenia ruchu samochodowego po wprowadzeniu winiet i co za tym idzie większych wpływów z opłat za przejazd autostradą.

Wysoki poziom osiągnął wskaźnik rentowności netto 45%. Zysk netto za I półrocze 2006 roku wyniósł 24.799 tys. zł. Spółka całość zysku przeznaczyła na realizację potrzeb w zakresie eksploatacji i inwestycji (m.in. remontów obiektów mostowych i nawierzchni).

Spółka realizuje aktywną działalność marketingową poprzez stosowanie biletów rabatowych i upustów na przejazd autostradą, reklamę i akcje promocyjne, które mają na celu poprawę wizerunku oraz wzrost liczby przejazdów.

2.3.3. Stalexport Transroute Autostrada S.A. (STA)

Stalexport Transroute Autostrada S.A. z siedzibą w Mysłowicach powstała na podstawie aktu notarialnego w dniu 14 maja 1998 r. Przedmiotem działalności Spółki jest działalność gospodarcza związana z eksploatacją odcinka autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków, w zakresie i w zgodności z koncesją udzieloną pierwotnie STALEXPORT S.A., a przekazaną do Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Podstawową działalnością spółki jest fizyczny pobór opłat i w imieniu koncesjonariusza utrzymanie autostrady. Stalexport Transroute Autostrada S.A. świadczy swoje usługi na rzecz jednego odbiorcy – Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 500.000 zł. Spółka jest w 55% zależna od Stalexport Autoroute S.a.r.l. Pozostałe 45% należy do Transroute International S.A., Francja.

Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2006 roku wyniosły 13.350 tys. zł, a zysk netto osiągnął wartość 3.348 tys. zł, co w porównaniu z wielkością kapitału własnego 4.906 tys. zł daje bardzo wysoką rentowność – wskaźnik rentowności kapitału własnego ROE wynosi 68%.

Spółka posiada stabilną sytuację finansową, wskaźnik bieżącej płynności na koniec I półrocza 2006 wynosi 2,6.

2.3.4. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (SAD)

Spółka Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. z siedzibą w Katowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 2 lipca 1997 r. Podstawową działalnością spółki jest działalność w zakresie zarządzania projektami autostradowymi.

Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. posiada 37,50% głosów na WZA Stalexport Autostrada Śląska S.A. powołanej do uzyskania koncesji na eksploatację autostrady A4 na odcinku Wrocław – Katowice.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 40.100.000 zł. Emitent posiada 100% udziałów Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A.

Spółka STALEXPORT Autostrada Dolnośląska S.A. poprzez swoją spółkę zależną STALEXPORT Autostrada Śląska (pozostali udziałowcy spółki to STRABAG i Egis Project) prowadziła starania o podpisanie umowy o zarządzanie i utrzymanie autostrady A4 na odcinku Katowice-Wrocław, przerwane anulowaniem postępowania przetargowego przez stronę rządową.

Spółka SAD S.A. zawiązała konsorcja z włoską firmą Autostrade SpA (największym koncesjonariuszem w Europie), które złożyły pod koniec roku 2005 oferty w przetargach prekwalityfikacyjnych ogłoszonych przez GDDKiA na budowę i eksploatację odcinków autostrad: A1 Stryków-Pyrzowice (180 km), A2 Stryków-Konotopa (95 km) oraz eksploatację odcinka autostrady A2 Konin-Stryków (103 km), przy czym ostatni z wymienionych przetargów został odwołany.

2.3.5. Stalexport Autostrada Śląska S.A. (SAŚ)

Spółka Stalexport Autostrada Śląska S.A. z siedzibą w Katowicach powstała na podstawie aktu notarialnego z dnia 24 sierpnia 2000 r. Podstawową działalnością spółki jest działalność w zakresie zarządzania projektami autostradowymi.

Stalexport Autostrada Śląska S.A. prowadziła starania o uzyskanie koncesji na eksploatację autostrady A4 na odcinku Wrocław – Katowice, jednak przetarg ten został unieważniony w dniu 27 lutego 2006 r. przez Ministra Infrastruktury.

Kapitał zakładowy spółki wynosi 44.000.000 zł. Akcjonariuszami spółki są Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. (37,5% akcji), Egis Project S.A. (37,5%) oraz Strabag AG (25%).

3. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ STALEXPORT

3.1. Omówienie wyników finansowych

Skonsolidowane wyniki finansowe za I półrocze 2006 r. przedstawia poniższa tabela:

w tys. zł	półrocze 2006	półrocze 2005	Odch. wart.	Dynamika I p. 2006 / I p. 2005	Struk- tura 2006	Struk- tura 2005
I. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	364 133	333 623	30 510	9%	100%	100%
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów	88 157	62 425	25 732	41%	24%	19%
2. Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	275 976	271 198	4 778	2%	76%	81%
II. Koszty sprzedanych towarów, produktów i materiałów, w tym:	287 166	281 649	5 517	2%	79%	84%
1. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	37 945	39 446	-1 501	-4%	10%	12%
2. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	249 221	242 203	7 018	3%	68%	73%
III. Zysk (strata) brutto na sprzedaży (I - II)	76 967	51 974	24 993	48%	21%	16%
IV. Pozostałe przychody	12 850	21 353	-8 503	-40%	4%	6%
V. Koszty sprzedaży	12 751	9 219	3 532	38%	4%	3%
VI. Koszty ogólnego zarządu	37 214	24 472	12 742	52%	10%	7%
VII. Pozostałe koszty	18 844	8 171	10 673	131%	5%	2%
VIII. Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-133	-176	43	-	-	-
IX. Zysk (strata) z działalności operacyjnej (III+IV-V-VI-VII+/-VIII)	20 875	31 289	-10 414	-	6%	-
X. Przychody finansowe	10 521	8 992	1 529	17%	3%	3%
XI. Koszty finansowe	9 966	17 093	-7 127	-42%	3%	5%
XII. Zysk (strata) na sprzedaży całości lub części udziałów jednostek podporządkowanych	0	0	0	-	-	0%
XIII. Zysk (strata) brutto (IX + X - XI +/- XII)	21 430	23 188	-1 758	-	6%	7%
XIV. Podatek dochodowy	-2 056	4 858	-6 914	-142%	-1%	1%
XV. Zysk (strata) netto (XIII - XIV)	23 486	18 330	5 156	-	6%	5%
XVI. Zyski (straty) mniejszości	-1 533	-960	-573	-	-	-
XVII. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom Spółki (XIV +/- XVI)	21 953	17 370	4 583	-	6%	5%

3.1.1. Przychody i koszty podstawowej działalności operacyjnej (sprzedaż, koszty zakupu i sprzedaży, koszty ogólnego zarządu).

3.1.1.1. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów

W I półroczu 2006 roku przychody ze sprzedaży towarów i produktów Grupy Kapitałowej Stalexport wyniosły 364.133 tys. zł i były o 30.510 tys. zł wyższe (o 9%) w porównaniu z I półroczem roku ubiegłego. Głównymi czynnikami wzrostu przychodów ze sprzedaży był wzrost sprzedaży eksportowej oraz produktów (elementów zbrojeniowych).

W ujęciu terytorialnym struktura przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

- obroty krajowe 201.557 tys. zł
- sprzedaż eksportowa 162.576 tys. zł

Obroty krajowe w I półroczu 2006 roku były o 17.462 tys. zł (o 8 %) niższe w porównaniu ze sprzedażą jaką Grupa Kapitałowa Stalexport zrealizowała na tym rynku w I półroczu 2005 roku. W omawianym okresie sprzedaż eksportowa wzrosła o 47.972 tys. zł (o 42 %).

W ujęciu rzeczowym struktura przychodów ze sprzedaży przedstawia się następująco:

- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	275.976 tys. zł
- przychody ze sprzedaży produktów	88.157 tys. zł
w tym:	
- przychody z działalności autostradowej	55.297 tys. zł
- produkcja zbrojeń dla budownictwa	29.547 tys. zł
- sprzedaż usług	3.313 tys. zł

3.1.1.2. Koszty sprzedanych towarów i produktów

Koszty sprzedanych towarów i produktów za I półrocze 2006 roku wyniosły 287.166 tys. zł, w tym:

- wartość sprzedanych towarów w cenie zakupu	249.221 tys. zł
- koszty wytworzenia sprzedanych produktów	37.945 tys. zł

Osiągnięty zysk brutto na sprzedaży wyniósł 76.967 tys. zł i był o 24.993 tys. zł (o 48 %) wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

3.1.1.3. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Koszty sprzedaży wyniosły 12.850 tys. zł i były o 3.532 tys. zł (o 38%) wyższe w porównaniu z I półroczem 2005 roku. Wzrost tych kosztów ma uzasadnienie przede wszystkim w 48% dynamice wzrostu sprzedaży wyrobów hutniczych na export.

Koszty ogólnego zarządu w grupie kapitałowej wyniosły 37.214 tys. zł i były o 12.472 tys. zł (o 52%) wyższe w porównaniu z I półroczem 2005 roku. Wzrost kosztów ogólnego zarządu dotyczy w całości spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. i był spowodowany różnego rodzaju jednorazowymi płatnościami (prowizje i opłaty od kredytu długoterminowego, doradztwo finansowe, prawne i techniczne) związanych z uzyskaniem kredytu długoterminowego w celu tzw. „zamknięcia finansowego” autostrady. W pozostałych spółkach zależnych poniesione w I półroczu 2006 roku koszty ogólnego zarządu nieznacznie spadły w porównaniu z I półroczem 2005.

3.1.2. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody osiągnięto w wysokości 12.850 tys. zł, natomiast pozostałe koszty operacyjne wyniosły 18.844 tys. zł.

Główne pozycje pozostałych przychodów stanowią:

- rozwiązane odpisy aktualizujące i rezerwy	4.211 tys. zł
w tym:	
a) rozwiązane odpisy aktualizujące należności	1.891 tys. zł
b) rozwiązana rezerwa na zobowiązanie warunkowe	1.500 tys. zł
c) rozwiązane inne rezerwy	819 tys. zł
- otrzymane przez spółkę SAM S.A. odszkodowania od towarzystw ubezpieczeniowych gwarancji dobrego wykonania kontraktów budowlanych	5.077 tys. zł
- przychody SAM S.A. z dzierżawy miejsc obsługi podróży i światłowodów	2.029 tys. zł

Główne pozycje pozostałych kosztów operacyjnych stanowią:

- utworzone odpisy aktualizujące i rezerwy	16.911 tys. zł
w tym:	
- utworzone odpisy aktualizujące należności w podmiocie dominującym	16.390 tys. zł
- odsetki od zobowiązań handlowych	508 tys. zł

- spisane w koszty należności przedawnione	284 tys. zł
- koszty inwestycji bez efektu	214 tys. zł
- opłaty sądowe	127 tys. zł
- pozostałe	800 tys. zł

3.1.3. Przychody i koszty finansowe

Osiągnięte przychody finansowe wyniosły 10.521 tys. zł, natomiast poniesione koszty finansowe wyniosły 9.966 tys. zł.

Główne pozycje przychodów finansowych stanowią:

- zysk ze sprzedaży prawa wieczystego użytkowania gruntu przy ul. Obrzeżnej w Warszawie	6.758 tys. zł
- uzyskane odsetki	2.566 tys. zł
w tym: z rachunków bankowych i lokat	705 tys. zł
- saldo dodatnich różnic kursowych	1.115 tys. zł

Główne pozycje kosztów finansowych stanowią:

- odsetki do zapłacenia	8.248 tys. zł
w tym m. in.:	
a) od kredytów	4.666 tys. zł
b) od zobowiązań układowych	2.848 tys. zł
- pozostałe koszty finansowe	1.718 tys. zł
w tym: odpisy na należności odsetkowe	861 tys. zł

3.1.4. Wyniki finansowe - podsumowanie

Skonsolidowany zysk brutto Grupy Kapitałowej Stalexport za I półrocze 2006 roku wynosi 21.430 tys. zł.

Znaczący wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Stalexport ma ujemna wielkość podatku dochodowego –2.056 tys. zł, na którą składa się część bieżąca podatku dochodowego w wysokości 7.956 tys. zł oraz ujemna wielkość części odroczonej tego podatku –10.012 tys. zł, w tym rozwiązana rezerwa z tytułu sprzedaży nieruchomości przy ul. Obrzeżnej w Warszawie w wielkości – 8.967 tys. zł.

Skonsolidowany zysk netto za I półrocze 2006 rok wynosi 23.486 tys. zł.

Zyski mniejszości przejęte przez udziałowców mniejszościowych wynoszą 1.533 tys. zł.

Skonsolidowana strata netto przypadająca akcjonariuszom Spółki za I półrocze 2006 roku wynosi 21.953 tys. zł. W I półroczu 2005 roku Grupa Kapitałowa Stalexport osiągnęła zysk netto w wysokości 17.370 tys. zł.

Na osiągnięty przez Grupę Kapitałową Stalexport zysk netto za I półrocze 2006 roku miały wpływ:

- wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek handlowych	429 tys. zł
- wyniki finansowe objętych konsolidacją spółek autostradowych	27.985 tys. zł
- wynik finansowy podmiotu dominującego STALEXPORT S.A.	-5.281 tys. zł
- korekty konsolidacyjne per saldo	-1.180 tys. zł

3.2. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik działalności gospodarczej z uwzględnieniem zdarzeń po dniu bilansowym

Do najistotniejszych nietypowych zdarzeń mających wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej STALEXPORT S.A. w I półroczu 2006 roku zaliczyć należy:

- a) sprzedaż w podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. prawa wieczystego gruntów w Warszawie wraz z zabudową przy ul. Obrzeżnej i przeniesienie siedziby oddziału handlowego na teren Ursusa,
- b) przedpłata na objęcie II transzy akcji serii F w podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. przez inwestora strategicznego Autostrade S.p.A.,
- c) utworzenie odpisów aktualizujących na aktywa niefinansowe,
- d) rozwiązanie rezerw na podatek odroczony.

Ad. a)

Podmiot dominujący STALEXPORT S.A. w ramach realizacji programu obniżania kosztów działalności, podjął decyzję o sprzedaży obiektu w Warszawie przy ul. Obrzeżnej i przeniesienia prowadzonej tam działalności handlowej do obiektu tańszego położonego na terenie Ursusa. W wyniku przeprowadzonej operacji sprzedaży nastąpił spadek rzeczowych aktywów trwałych o kwotę 7.109 tys. zł. oraz spadek inwestycji długoterminowych w pozycji „nieruchomości” o kwotę 46.945 tys. zł.

W rachunku zysków i strat transakcja ta wpłynęła dodatnio na przychody finansowe w wysokości 6.758 tys. zł (zbycie prawa wieczystego użytkowania gruntów) przy równoczesnym obciążeniu pozostałych kosztów operacyjnych w kwocie 168 tys. zł. (zbycie budynków i budowli). Per saldo operacja wpłynęła na wynik dodatnio w wysokości 6.589 tys. zł.

Ad. b)

STALEXPORT S.A. zgodnie z postanowieniami uchwały Zarządu nr 63 z dnia 5 czerwca 2006 roku, zmienionej uchwałą nr 71/2006 z dnia 9 czerwca 2006r. przeprowadził subskrypcję prywatną skierowaną do banków konsorcjalnych. W ramach emisji I transzy akcji serii „F” STALEXPORT S.A. wyemitował 15.840.622 sztuk akcji.

Zgodnie z uchwałą Zarządu STALEXPORT S.A. nr 82/2006 z dnia 26 czerwca 2006r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w ramach emisji II transzy akcji serii „F” STALEXPORT S.A. wyemitował 34.159.378 sztuk akcji.

Obydwie emisje zostały zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 6 lipca i 27 lipca 2006 roku.

Z uwagi na fakt, że rejestracja podwyższonego kapitału miała miejsce w miesiącu lipcu 2006 roku, w bilansie za okres I półrocza 2006 zdarzenia te nie znalazły odbicia w kapitałach.

Natomiast przedpłata na kapitał w wysokości 68.318.766 zł wniesiona przez inwestora włoskiego – firmę Autostrade S.p.A. wpłynęła na zwiększenie środków pieniężnych oraz zwiększenie pozostałych zobowiązań.

Ad. c)

W okresie sprawozdawczym dokonano w STALEXPORT S.A. jako w podmiocie dominującym znaczących odpisów aktualizujących aktywa niefinansowe w wysokości 16.390 tys. zł. Odpisy te miały wpływ na obniżenie wyniku na działalności operacyjnej. Spółka przewiduje, że pewna część wierzytelności, których dotyczą utworzone ww. odpisy aktualizacyjne zostanie odzyskana w okresie najbliższych 2 kwartałów, szczególnie w odniesieniu do wierzytelności zabezpieczonych (np. Rur-Stal Sp. z o.o.). STALEXPORT S.A. podjął niezbędne czynności prawne w celu odzyskania wierzytelności.

Ad. d)

Znaczący wpływ na wynik finansowy grupy kapitałowej STALEXPORT S.A. miała ujemna wielkość części odroczonej tego podatku –10.012 tys. zł, w tym: rozwiązana w podmiocie dominującym rezerwa na podatek dochodowy z tytułu sprzedaży nieruchomości przy ul. Obrzeżnej w Warszawie w wysokości 8.967 tys. zł. Rozwiązane rezerwy na podatek dochodowy zwiększyły wynik finansowy netto.

3.3. Sytuacja majątkowa i finansowa wraz z opisem źródeł finansowania, polityki dotyczącej zadłużenia a także polityki zarządzania ryzykiem

3.3.1. Aktywa Grupy Kapitałowej

Majątek ogółem Grupy Kapitałowej Stalexport na dzień 30 czerwca 2006 roku w porównaniu ze stanem na koniec roku 2005 zwiększył się o 79.564 tys. zł. W strukturze majątku nastąpił spadek aktywów długoterminowych o 37.247 tys. zł (o 6%), natomiast aktywa krótkoterminowe wzrosły o 116.811 tys. zł (o 62%).

Strukturę aktywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

AKTYWA (w tys. zł)	Stan na 30.06. 2006	Stan na 31.12. 2005	Odch. wart.	Dyna- mika półrocze 2006/ 2005	Struk- tura 30.06. 2006	Struk- tura 31.12. 2005
I. Aktywa długoterminowe	557 754	595 001	-37 247	-6%	65%	76%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	304 381	307 310	-2 929	-1%	35%	39%
2. Wartości niematerialne	339	413	-74	-18%	0%	0%
3. Wartość firmy jedn. podporządkowanych	0	0	0			
4. Należności długoterminowe	412	509	-97	-19%	0%	0%
5. Inwestycję długoterminowe	25 634	62 780	-37 146	-59%	3%	8%
6. Aktywa dostępne do sprzedaży	2 199	4 231	-2 032	-48%	0%	1%
7. Aktywa z tyt. odroczonego pod. doch.	6 716	6 064	652	11%	1%	1%
8. Długoterminowe rozlicz. międzyokresowe	218 073	213 694	4 379	2%	25%	27%
II. Aktywa krótkoterminowe	304 696	187 885	116 811	62%	35%	24%
1. Zapasy	61 303	53 151	8 152	15%	7%	7%
2. Należności krótkoterminowe	133 981	97 418	36 563	38%	16%	12%
3. Inwestycje krótkoterminowe	164	235	-71		0%	0%
4. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	99 936	26 214	73 722	281%	12%	3%
5. Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe	9 312	10 867	-1 555	-14%	1%	1%
Aktywa Razem	862 450	782 886	79 564	10%	100%	100%

3.3.1.1. Aktywa długoterminowe

Zmniejszenie rzeczowych aktywów trwałych na koniec I półrocza 2006 r. per saldo o 2.929 tys. zł (o 1%) w porównaniu ze stanem na koniec 2005 r. było wynikiem następujących czynników:

- wzrostu środków trwałych o 1.512 tys. zł spowodowanego zakupem gotowych dóbr inwestycyjnych, w tym: - gruntów i budynków 760 tys. zł, - urządzeń technicznych i maszyn 192 tys. zł i - środków transportowych 527 tys. zł,
- wzrostu środków trwałych w budowie (inwestycji kontynuowanych) o kwotę 10.773 tys. zł, w tym: 9.131 tys. zł inwestycji kontynuowanych w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. polegających na modernizacji obiektów mostowych, nawierzchni i przejazdów awaryjnych,
- udzielonej przez STALEXPORT S.A. zaliczki w kwocie 1.391 tys. zł na zakup nieruchomości w Warszawie przy ul. Gierdziejewskiego, stanowiącej nową siedzibę oddziału handlu wyrobami stalowymi w Warszawie,
- spadku środków trwałych z wiążanego z ich sprzedażą i likwidacją w kwocie 7.572 tys. zł, w tym: sprzedaż w STALEXPORT S.A. budynków i budowli przy ul. Obrzeżnej w Warszawie za kwotę 7.109 tys. zł,
- spadku wartości środków trwałych związanego z amortyzacją półroczną w wysokości 9.033 tys. zł.

W wartościach niematerialnych spadek (per saldo) o 74 tys. zł związany jest z ich zwiększeniem o zakupy oprogramowania komputerowego w kwocie 31 tys. zł i zmniejszeniem z tytułu amortyzacji półrocznej o 103 tys. zł oraz likwidacją oprogramowania komputerowego w kwocie 2 tys. zł.

Należności długoterminowe stanowią zapłacone przez podmiot dominujący kaucje od udzielonych przez bank gwarancji na wykonanie kontraktów w podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. Spadek należności długoterminowych o 97 tys. zł dotyczy zwrotu części zapłaconych kaucji.

Na spadek inwestycji długoterminowych o 37.146 tys. zł miały wpływ: wzrost inwestycji długoterminowych w spółce Stalexport Autostrada Małopolska S.A. o 10.000 tys. zł oraz zmniejszenie

stanu nieruchomości o kwotę 46.946 tys. zł w podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. Wzrost długoterminowych aktywów finansowych w spółce Stalexport Autostrada Małopolska S.A. o 10.000 tys. zł dotyczy założenia lokaty długoterminowej, stanowiącej blokadę środków pieniężnych na zabezpieczenie zobowiązań z tytułu kredytu długoterminowego.

Zmniejszenie nieruchomości o kwotę 46.946 tys. zł w podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. dotyczy ceny nabycia sprzedanego w I półroczu 2006 roku prawa wieczystego użytkowania gruntów w Warszawie przy ul. Obrzeżnej. Wartość nieruchomości inwestycyjnych na koniec I półrocza 2006 roku w wysokości 10.000 tys zł stanowi wartość posiadanych nieruchomości Huty Kościuszko.

W aktywach dostępnych do sprzedaży spadek o 2.032 tys. zł związany jest ze sprzedażą w Stalexport Serwis Centrum S.A. w Katowicach prawa wieczystego użytkowania gruntów działki we Wrocławiu. Aktywa dostępne do sprzedaży w wysokości 2.199 tys. zł na koniec I półrocza 2006 roku obejmują wartość przeznaczonego do sprzedaży gruntu w Katowicach przy ul. Mickiewicza.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosły o 652 tys. zł. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w łącznej wartości wykazują następujące spółki:

• Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice	5.303 tys. zł
• Stalexport Transroute Autostrada S.A. Mysłowice	1.056 tys. zł
• Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice	189 tys. zł
• Stalexport Centrostal S.A. Lublin	168 tys. zł

Podmiot dominujący STALEXPORT S.A. nie aktywuje podatku dochodowego z uwagi na występującą wysoką stratę podatkową.

Kwota długoterminowych rozliczeń międzyokresowych na koniec I półrocza 2006 roku w wysokości 218.073 tys. zł w całości dotyczy spółki Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Mysłowice.

Kwota ta obejmuje:

- długoterminowe rozliczenia z tytułu zobowiązania wobec Krajowego Funduszu Drogowego z tytułu kredytu EBOR zaciągniętego przez Skarb Państwa na budowę odcinka Autostrady A-4 Katowice – Kraków w wysokości 211.150 tys. zł. Zdarzenia powyższe są konsekwencją podpisania przez SAM S.A. z Ministrem Infrastruktury aneksu nr 5 do umowy koncesyjnej oraz zawarcia z konsorcjum banków umowy kredytowej na kwotę do 380 mln zł w celu uzyskania tzw. zamknięcia finansowego.
- długoterminowe rozliczenie prowizji od zaciągniętego kredytu na budowę i remont odcinka Autostrady A-4 Katowice – Kraków w wysokości 6.923 tys. zł.

3.3.1.2. Aktywa krótkoterminowe

Zapasy w Grupie Kapitałowej Stalexport wzrosły o 8.152 tys. zł. Na wzrost zapasów miały wpływ: wzrost zapasów materiałów do prefabrykacji zbrojeń dla budownictwa o 10.959 tys. zł oraz spadek zapasów towarów o 2.369 tys. zł.

W okresie I półrocza 2006 r. wzrosły również należności krótkoterminowe o 36.563 tys. zł (o 38%), w tym: wzrost należności z tytułu dostaw i usług o 20.089 tys. zł oraz wzrost należności od budżetu Państwa o 12.575 tys. zł. Wzrost ten dotyczy głównie podmiotu dominującego STALEXPORT S.A. Wzrost należności handlowych związany jest częściowo ze wzrostem przychodów ze sprzedaży, natomiast należności budżetowe dotyczą nie rozliczonego na koniec okresu zwrotu podatku VAT.

Wielkość środków pieniężnych na 30.06.2006 r. w porównaniu z końcem 2005 roku wzrosła o 73.722 tys. zł, w tym: 68.319 tys. zł stanowi kwota przedpłaty włoskiej firmy Autostrade S.p.A. na nową emisję akcji STALEXPORT S.A. w ramach podwyższenia kapitału zakładowego.

Spadek krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych o 1.555 tys. zł dotyczy głównie zmniejszenia rozliczeń międzyokresowych przychodów z tytułu czynszów za MOP-y i dzierżawę światłowodów w spółce Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

3.3.2. Pasywa Grupy Kapitałowej

Strukturę pasywów skonsolidowanego bilansu przedstawia poniższa tabela:

PASYWA (w tys. zł)	Stan na 30.06.2006	Stan na 30.06.2005	Odch. wart.	Dyna-mika półrocze 2006/ 2005	Struk-tura 30.06. 2006	Struk- tura 31.12. 2005
I. Kapitał własny	54 194	33 405	20 789	62%	6%	4%
I.1. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	50 772	29 357	21 415	73%	6%	4%
1. Kapitał zakładowy	215 524	215 524	-	-	25%	28%
2. Należne wpłaty na kapitał zakładowy (wielkość ujemna)	-	-	-	-	-	-
3. Akcje (udziały) własne (wielkość ujemna)	-72	-73	1	-	-	-
4. Kapitał zapasowy	148 909	101 675	47 234	46%	17%	13%
5. Kapitał z aktualizacji wyceny	16 389	16 393	-4	0%	2%	2%
6. Pozostałe kapitały rezerwowe	51 507	51 017	490	1%	6%	7%
7. Zysk (strata) z lat ubiegłych	-403 438	-252 791	-150 647	60%	-47%	-32%
8. Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	21 953	-102 388	124 341	-121%	3%	-13%
I.2. Kapitały mniejszości	3 422	4 048	-626	-15%	-	1%
II. Zobowiązania długoterminowe	600 656	637 009	-36 353	-6%	70%	81%
1. Kredyty i pożyczki	69 775	78 040	-8 265	-11%	8%	10%
2. Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	770	6 302	-5 532	-88%	0%	1%
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	0	0	-	-	-	-
4. Pozostałe zobowiązania	497 599	509 714	-12 115	-2%	58%	65%
5. Rezerwa z tyt. odroczonego pod. doch.	1 848	11 209	-9 361	-84%	0%	1%
6. Rezerwy na pozostałe zobowiązania	12 781	13 418	-637	-5%	1%	2%
7. Długoterminowe rozl. międzyokresowe	17 883	18 326	-443	-2%	2%	2%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	207 600	112 472	95 128	85%	24%	14%
1. Kredyty i pożyczki	15 112	5 528	9 584	173%	2%	1%
2. Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	0	0	-	-	-	-
3. Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	92 636	74 126	18 510	25%	11%	9%
4. Pozostałe zobowiązania	89 411	19 761	69 650	352%	10%	3%
5. Rezerwy na zobowiązania	4 398	6 282	-1 884	-30%	1%	1%
6. Krótkoterminowe rozl. międzyokresowe	6 043	6 775	-732	-11%	1%	1%
Pasywa Razem	862 450	782 886	79 564	10%	100%	100%

3.3.2.1. Kapitał własny

Skonsolidowany kapitał własny Grupy Kapitałowej Stalexport na dzień 30 czerwca 2006 r. wynosi 54.194 tys. zł i jest o 20.789 tys. zł większy w porównaniu z końcem 2005 roku.

Na wzrost kapitału własnego Grupy Kapitałowej Stalexport miały wpływ:

- wzrost kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Spółki o 21.415 tys. zł,
- spadek kapitałów mniejszości o 626 tys. zł.

Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Spółki wzrósł w głównej mierze na skutek osiągniętego zysku netto w I półroczu 2006 r. Istotne zmiany dotyczą struktury poszczególnych składników kapitału własnego.

Kapitałem zakładowy Grupy Kapitałowej Stalexport jest kapitał zakładowy podmiotu dominującego. W omawianych okresach wielkość kapitału zakładowego nie zmieniła się. Kapitał zakładowy podmiotu dominującego wynosi 215.524.046,00 zł i dzieli się na 107.762.023 akcje zwykłe na okaziciela o wartości nominalnej 2,00 zł.

Główni akcjonariusze STALEXPORT S. A. na dzień 30.06.2006 r. to :

- Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej 16,72%

- | | |
|--|--------|
| • Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S. A. | 5,42% |
| • pozostali akcjonariusze | 77,86% |

Akcje własne podmiotu dominującego w wysokości 72 tys. zł dotyczą: - per saldo pozostałej kwoty 22 tys. zł zakupionych i nie wydanych akcji akcjonariuszom mniejszościowym byłej spółki Stalexport Centrostal Warszawa S.A. oraz - kwoty 50 tys. zł akcji będących w posiadaniu spółki zależnej Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A..

Na wzrost kapitału zapasowego grupy kapitałowej per saldo o 47.234 tys. zł miały wpływ: - zwiększenie z podziału zysku za rok 2005 w wysokości 47.275 tys. zł (w tym: w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w kwocie 46.923 tys. zł) i - zwiększenie z tytułu różnic z aktualizacji wyceny sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych w kwocie 4 tys. zł. Kwota zmniejszeń wyniosła 45 tys. zł, w tym: w części przypadającej udziałowcom mniejszościowym w kwocie 37 tys. zł i pokryta strata lat ubiegłych (w SSC Bełchatów) w kwocie 8 tys. zł.

Spadek kapitału z aktualizacji wyceny o 4 tys. zł dotyczy różnic z aktualizacji wyceny sprzedanych i zlikwidowanych środków trwałych z przeznaczeniem na zwiększenie kapitału zapasowego.

Wzrost pozostałych kapitałów rezerwowych per saldo o 490 tys. zł wynika z przeznaczenia kwoty 891 tys. zł z zysku za 2005 r. na kapitał rezerwowy w spółce Stalexport Transroute Autostrada S.A. oraz zmniejszenia o kwotę 401 tys. zł kapitału rezerwowego związanego z przejściem części tego kapitału przez udziałowców mniejszościowych.

Wzrost strat z lat ubiegłych per saldo o 150.647 tys. zł związany jest przede wszystkim z przejściem do pokrycia skonsolidowanej straty netto za rok 2005.

Skonsolidowany zysk netto za I półrocze 2006 roku przypadający na akcjonariuszy STALEXPORT S.A. wynosi 21.953 tys. zł. W I półroczu 2005 roku Grupa Kapitałowa Stalexport osiągnęła skonsolidowany zysk netto w wysokości 17.370 tys. zł.

Zmniejszenie kapitałów mniejszości per saldo o 626 tys. zł dotyczy: po stronie zwiększeń kwoty 1.536 tys. zł stanowiącej przejścia przez akcjonariuszy mniejszościowych część zysku za I półrocze 2006 roku (w tym: w spółce Stalexport Transroute Autostrada S.A. 1.506 tys. zł), natomiast po stronie zmniejszeń kwota 2.162 tys. zł stanowi przejętą przez akcjonariuszy mniejszościowych część straty za 2005 rok oraz wypłatą udziałowcom mniejszościowym dywidendę w spółce Stalexport Transroute Autostrada S.A.

3.3.2.2. Zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe w porównaniu z końcem 2005 roku zmniejszyły się o 36.353 tys. zł. i wynoszą na koniec I półrocza 2006 roku 600.656 tys. zł.

Decydujące znaczenie w ramach tych zobowiązań mają pozostałe zobowiązania w kwocie 497.599 tys. zł, które dotyczą podmiotu dominującego STALEXPORT S.A. oraz spółki zależnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

W podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. główne zobowiązania długoterminowe stanowią:

- zobowiązanie długoterminowe wobec Skarbu Państwa z tytułu udzielonego poręczenia wekslowego dotyczącego Huty Ostrowiec (będą spłacane od 2008 roku, tj. po zakończeniu spłat rat układowych) oraz wobec Skarbu Państwa i Konsorcjum Bankowego z tytułu udzielonych poręczeń dotyczących Walcowni Rur Jedność w łącznej kwocie 197.134 tys. zł.
- zobowiązania układowe w wysokości 71.962 tys. zł (w I półroczu 2006 r. spłacono kwotę 16.719 tys. zł)
- kredyty w wysokości 59.774 tys. zł (w I półroczu 2006 r. spłacono kwotę 18.266 tys. zł)

Ulegają one systematycznemu zmniejszeniu na skutek ich spłat zgodnie z przyjętymi harmonogramami. Powstanie w końcu 2005 roku zobowiązań długoterminowych w kwocie 256.194 tys. zł w spółce zależnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A. jest rezultatem zobowiązań wynikających z podpisanej umowy koncesyjnej, uwzględniające ujęcie w księgach (w pasywach bilansu) długoterminowych zobowiązań wobec Skarbu Państwa, tzw. płatności z tytułu koncesji (spłata kredytu EBOR zaciągniętego przez Skarb

Państwa w okresie przedkoncesyjnym). Zdarzenia powyższe są konsekwencją podpisania przez SAM S.A. z Ministrem Infrastruktury aneksu nr 5 do umowy koncesyjnej oraz zawarcia z Konsorcjum Banków umowy kredytowej na kwotę do 380 mln zł w celu uzyskania tzw. zamknięcia finansowego. Na spadek zobowiązań długoterminowych istotny wpływ miała spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego w spółce Stalexport Transroute Autostrada S.A. w kwocie 5.307 tys. zł.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych, które odnotowały wzrost na koniec I półrocza 2006 roku o 95.128 tys. zł (o 85%) w stosunku do końca 2005 roku, największy wpływ miały:

- wzrost kredytów o 9.584 tys. zł, związany z przyznaniem STALEXPORT S.A. kwoty 10.000 tys. zł kredytu przez Fortis Bank Polska S.A.
- wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 18.510 tys. zł
- wzrost pozostałych zobowiązań o 69.650 tys. zł.

3.3.3. Struktura źródeł finansowania i zarządzanie zasobami finansowymi

Źródłem finansowania aktywów w podmiocie dominującym były prawie wyłącznie zobowiązania, gdyż wielkość kapitałów własnych miała w pierwszym półroczu 2006 r. niewielką wartość dodatnią.

Na sytuację związaną z przepływami finansowymi decydujący wpływ miała konieczność spłaty kredytów pozaukładowych (12,7 mln zł łącznie z odsetkami) oraz spłaty wierzycieli głównych w ramach realizacji postanowień postępowania układowego (19,4 mln zł). Czynniki te spowodowały uszczuplenie kapitału obrotowego Spółki, przekładając się na ograniczenie możliwego do zrealizowania poziomu przychodów ze sprzedaży. W pierwszym półroczu 2006 roku Spółka generalnie pozbawiona była dostępu do finansowania w postaci kredytów bankowych, co uniemożliwiło wzrost przychodów ze sprzedaży. Wyjątek stanowi kredyt krótkoterminowy w wysokości 10 mln zł, pozyskany do sfinansowania zakupu towarów przeznaczonych na eksport.

Na sytuację finansową Spółki w sposób zdecydowanie pozytywnie wpłynęło zarejestrowane w dniu 26 lipca 2006 roku podwyższenia kapitału zakładowego STALEXPORTS.A. o kwotę 68 mln zł będącą wynikiem zawarcia Umowy Inwestycyjnej i wejściem do Spółki nowego akcjonariusza Autostrade S.p.A.

Poza realizacją zobowiązań układowych i porozumień bankowych dotyczących spłaty zrestrukturyzowanych kredytów, istotnym obciążeniem finansowym dla spółki są zobowiązania wynikające z poręczeń dla Skarbu Państwa z tytułu udzielonych kredytów Hucie Ostrowiec, oraz poręczeń z tytułu udzielonych kredytów na inwestycję Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o. Mając na względzie ograniczone możliwości finansowe Zarząd spółki podjął działania w celu finalnego określenia wielkości zobowiązań warunkowych oraz ich spłaty przez konwersję lub przesunięcie płatności gotówkowych poza okres spłaty zobowiązań układowych i ustalenie dogodnych terminów ich spłat w dłuższym okresie czasu. Temu służyło podpisane w 2004 roku porozumienie ze Skarbem Państwa w związku z poręczeniami dotyczącymi Huty Ostrowiec w kwocie 72,6 mln zł, a także rozwiązanie kwestii poręczeń dotyczących WRJ, które w części dotyczącej zobowiązań wobec banków zostało określone podpisanym 4.05.2006 r. porozumieniem o ich konwersji.

3.4. Opis działalności inwestycyjnej

Wartość poniesionych nakładów inwestycyjnych w majątek trwały i finansowy w Grupie Kapitałowej Stalexport poniesionych w I półroczu 2006 roku wyniosła 27.503 tys. zł.

W strukturze nakładów inwestycyjnych największą pozycję stanowią inwestycje kontynuowane w Stalexport Autostrada Małopolska S.A. w wysokości 16.001 tys. zł. Koszty inwestycji dotyczą robót budowlano-montażowych związanych z modernizacją obiektów mostowych, nawierzchni i przejazdów awaryjnych.

W podmiocie dominującym STALEXPORT S.A. poniesiono nakłady w wysokości 684 tys. zł na modernizację hali produkcyjnej w Katowicach – Panewnikach.

W ramach poniesionych nakładów inwestycyjnych Grupa Kapitałowa Stalexport dokonała zakupu gotowych dóbr inwestycyjnych w wysokości 818 tys. zł, w tym:

- | | |
|--|-------------|
| • zakup prawa wieczystego użytkowania gruntów w Krzyżu Wielkopolskim | 76 tys. zł |
| • maszyny i urządzenia | 192 tys. zł |
| • środki transportu | 527 tys. zł |
| • inne środki trwałe | 23 tys. zł |

Poniesione nakłady na wartości niematerialne wyniosły 31 tys. zł i dotyczyły zakupu oprogramowania komputerowego.

Inwestycje na aktywa finansowe stanowi lokata długoterminowa o wartości 10.000 tys. zł w spółce Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

4. ANALIZA DZIAŁALNOŚCI HANDLOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ

4.1. Sprzedaż - Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach

W I półroczu 2006 roku w stosunku do I półrocza roku 2005 przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalexport wzrosły o 9%.

Asortymentową strukturę sprzedaży przedstawia poniższa tabela:

Główne towary i usługi w obrocie Grupy Kapitałowej STALEXPORT w I półroczu 2006 roku

Towar/Usługa	Wartość w mln zł	Udział % w obrocie
Kształtowniki	109,08	30,0%
Autostrada	55,30	15,2%
Wyroby płaskie	43,42	11,9%
Pręty i walcówka	37,04	10,2%
Rury	30,48	8,4%
Zbrojenia prefabrykowane	29,55	8,1%
Półwyroby	20,96	5,7%
Wyroby z metali kolorowych	20,15	5,5%

Niezmiennie od trzech lat również w I półroczu 2006 roku, największy udział w sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalexport stanowiły kształtowniki, których sprzedaż wzrosła w stosunku do I półrocza 2005 roku o 28%.

W I półroczu 2006 roku w stosunku do I półrocza 2005 roku wzrosła: o 26% sprzedaż rur, półwyrobów o 17% oraz wyrobów z metali kolorowych o 26%.

Spadek wartości sprzedaży w porównywanym okresie czasu nastąpił w przypadku: wyrobów płaskich – o 30% oraz prętów i walcówki - o 7%.

4.2 Informacja o rynkach zbytu i dostawcach

W I półroczu 2006 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży miała sprzedaż eksportowa, która stanowiła 45 % całości przychodów, udział sprzedaży krajowej wynosił 37 %, importowej 3 %. Pozostałe 15 % stanowiły przychody z działalności autostradowej.

Rynki zbytu - sprzedaż eksportowa

Obroty Grupy Kapitałowej Stalexport w zakresie eksportu oraz importu realizowane były niemal w całości poprzez spółkę dominującą STALEXPORT S.A.

Przychody ze sprzedaży eksportowej wzrosły w porównywanym okresie czasu o 41%. Około 86% eksportu Grupy Kapitałowej Stalexport stanowiła sprzedaż wyrobów hutniczych natomiast pozostałe 14% materiałów zaopatrzenia hutniczego.

Główne towary w eksporcie Grupy Kapitałowej STALEXPORT w I półroczu 2006 roku

Towar	Wartość w mln zł	Udział % w eksporcie
Kształtowniki	87,13	53,6%
Rury	24,08	14,8%
Półwyroby	20,96	12,9%
Wyroby z metali kolorowych	19,08	11,7%

Niezmiennie również w I półroczu 2006 roku największy udział eksportu Grupy Kapitałowej Stalexport stanowiły kształtowniki, których sprzedaż wzrosła o 39%.

Wzrost sprzedaży odnotowany został dla: półwyrobów – o 18%, wyrobów z metali kolorowych – o 26%, rur – o 175%.

Struktura sprzedaży eksportowej w podziale na kraje przeznaczenia kształtowała się w I półroczu 2006 roku następująco: Europa – 34%, Ameryka Płn. – 14%, Ameryka Płd. – 52%.

Rynki zbytu - sprzedaż na rynek krajowy

W I półroczu 2006 roku wartość przychodów ze sprzedaży skierowanej na rynek krajowy (bez uwzględnienia przychodów z tytułu autostrady) wyniosła 40% obrotów Grupy Kapitałowej.

Sprzedaż krajową w 91% stanowił obrót wyrobami hutniczymi a pozostałe 9% materiałami zaopatrzenia hutniczego oraz pozostałymi towarami i usługami.

Główne towary w sprzedaży na rynek krajowy Grupy Kapitałowej Stalexport w I półroczu 2006 roku

Towar/Usługa	Wartość w mln zł	Udział % w rynku krajowym
Wyroby płaskie	42,91	29,3%
Pręty i walcówka	31,56	21,6%
Zbrojenia prefabrykowane	29,55	20,2%
Kształtowniki	21,95	15,0%
Rury	6,39	4,4%

W I półroczu 2006 roku największy udział w przychodach ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalexport na rynek krajowy miały wyroby płaskie, których sprzedaż zmalała o 30% w porównaniu do I półrocza 2005 roku. Również spadek wartości sprzedaży odnotowano dla walcówki i prętów – o 15%, kształtowników o 6% oraz dla rur o 58%.

Ważną pozycję w I półroczu 2006 roku w sprzedaży krajowej posiadały zbrojenia prefabrykowane, których udział zwiększył się do 20%.

Główni dostawcy

Głównym dostawcą (powyżej 10% udziału w zakupach) spółek Grupy Kapitałowej Stalexport w I półroczu 2006 roku był Mittal Steel.

Zakupy u pozostałych dostawców Grupy Kapitałowej Stalexport nie przekroczyły 10% całości dostaw w I półroczu 2006 roku.

Główni odbiorcy

Spośród odbiorców Grupy Kapitałowej w I półroczu 2006 roku nie było klienta, z którym obroty stanowiłyby 10% przychodów ze sprzedaży.

Spośród największych odbiorców Grupy Kapitałowej ok. 25% to najwięksi odbiorcy eksportowi, ok. 6% stanowili główni odbiorcy zbrojeń prefabrykowanych a ponad 10% przychodów ze sprzedaży stanowiła sprzedaż do dystrybutorów wyrobów stalowych.

4.3. Sieć dystrybucji

Na koniec I półrocza 2006 roku sieć dystrybucji STALEXPORT S.A. tworzyły:

- 3 biura handlowe (Warszawa, Częstochowa, Białystok).
- 8 składów handlowych, (Gostyń, Gniezno, Piła, Bełchatów, Krzyż Wielkopolski, Koszalin, Kostrzyn, Koronowo),
- 4 punkty sprzedaży obsługiwane przez Spółki zależne, tj.:
 - STALEXPORT SERWIS CENTRUM S.A. (Wrocław, Opole, Katowice),
 - STALEXPORT CENTROSTAL LUBLIN S.A. (Lublin),

Analiza profilu sprzedaży jak również profilu obsługiwanych klientów wskazuje, iż mimo, że poszczególne hurtownie leżą w większych w miarę jednorodnych obszarach geograficznych to jednak każdy z punktów sprzedaży ma swoją specyfikę. Jest to duży atut świadczący o daleko idącej indywidualizacji zapotrzebowań, ale również duże utrudnienie ponieważ nie tak łatwo da się uzyskać efekt korzyści skali przy zakupach zaopatrzeniowych.

W sposób konsekwentny dąży się do uproszczenia procedur obsługi klientów i pozyskiwania towarów oraz podniesienia elastyczności i szybkości reagowania na procesy i zjawiska zachodzące na rynku stali.

Utworzony w roku 2005 MAGAZYN CENTRALNY dla wszystkich punktów sprzedaży pozwala minimalizować koszty transportu jak również optymalizować rotację zapasów .

5. POZOSTAŁE INFORMACJE O STALEXPORT S.A. I GRUPIE KAPITAŁOWEJ

<i>Nazwa:</i>	STALEXPORT S.A.
<i>Przedmiot działalności:</i>	Eksport, import metali i rud, PKD 51 52 Z
<i>Forma prawna przedsiębiorstwa:</i>	Spółka Akcyjna
<i>Organ rejestrowy:</i>	Sąd Rejonowy w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego
<i>Siedziba Spółki:</i>	40-085 Katowice, ul. Mickiewicza 29
<i>KRS:</i>	0000016854 zarejestrowany w Sądzie Rejonowym Wydział VIII KRS w Katowicach, ul. Lompy 14
<i>Regon:</i>	271936361
<i>NIP:</i>	634-013-42-11
<i>NKP:</i>	38-10454
<i>Kapitał akcyjny:</i>	315.524.046 zł
<i>Konto:</i>	FORTIS BANK POLSKA S.A. O/Katowice Nr 78 1600 1055 0002 3211 5570 2001
<i>www:</i>	http://www.stalexport.com.pl
<i>e-mail:</i>	stalex@stalexport.com.pl
<i>tel. centrala:</i>	(032) 251 22 11, 251 32 21, 207 30 90
<i>fax:</i>	(032) 251 12 64
<i>Właściwy dla firmy ZUS:</i>	ZUS Oddział Chorzów ul. Dąbrowskiego 45, 41-500 Chorzów
<i>Właściwy dla firmy Urząd Skarbowy:</i>	Pierwszy Śląski Urząd Skarbowy ul. Braci Mieroszewskich 97, 41-219 Sosnowiec

STALEXPORT S.A. rozpoczął działalność 1 stycznia 1963 roku jako Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego specjalizując się i zdobywając pozycje na rynku w eksporcie i imporcie wyrobów hutniczych oraz imporcie surowców dla polskiego hutnictwa. W roku 1993 nastąpiło jego przekształcenie w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa i prywatyzacja. Obecnie posiada status prawny Spółki Akcyjnej, której akcje zostały dopuszczone do obrotu publicznego na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w dniu 26 października 1994 roku.

W roku 1997 STALEXPORT S.A. wygrał proces przetargowy i otrzymał na okres 30 lat koncesję na budowę poprzez przystosowanie i eksploatację odcinka autostrady płatnej A4 na trasie Katowice-Kraków. Tym samym działalność spółki oraz Grupy Kapitałowej koncentruje się na dwóch głównych segmentach:

Segmentcie handlowym obejmującym eksport, import, obrót krajowy wyrobami stalowymi, surowcami hutniczymi oraz przetwórstwo wyrobów stalowych,

Segmentcie usług autostradowych obejmujących przystosowanie do warunków autostrady płatnej oraz eksploatację odcinka autostrady A4 Katowice-Kraków, jak również uczestniczenie w wybranych przetargach na budowę i/lub eksploatację kolejnych projektów autostradowych.

Solidność i rzetelność w obsłudze klientów pozwoliło na uzyskanie w 1998 roku certyfikatu Systemu Zapewnienia Jakości wg normy PN-ISO 9002 a w roku 2004 wg EN ISO 9001:2000, nadanym przez Rheinisch Wesfalischer TUV e.V.

Aktualnie STALEXPORT S.A. jest w trakcie realizacji układu z wierzycielami, zatwierdzonego postanowieniem sądu Rejonowego w Katowicach z dnia 27.06.2002 r. Zgodnie z warunkami układu spłata zobowiązań powinna nastąpić w 20 ratach kwartalnych. Do dnia 30 września 2006 roku STALEXPORT S.A. spłacił 12 rat układowych.

STALEXPORT S.A. realizując proces restrukturyzacji Grupy Kapitałowej wycofał się z produkcyjnej działalności hutniczej, prowadzi proces konsolidacji i optymalizacji sieci dystrybucji, rozwija działalność przetwórczą oraz koncentruje się na utrzymaniu i rozwoju działalności autostradowej.

Na zwiększenie szans zrealizowania strategii rozwoju działalności w segmencie autostradowym powinno wpłynąć pozyskanie strategicznego inwestora, Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy), lidera na europejskim rynku zarządzania autostradami, z którym w dniu 26 czerwca 2006 roku STALEXPORT S.A. zawarł Umowę Inwestycyjną. Zgodnie z jej postanowieniami Autostrade S.p.A. objął w pierwszej kolejności 34 159 378 Akcji Serii F II Transzy, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, co stanowi 21,7% w kapitale zakładowym Emitenta, po uwzględnieniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji części akcji serii F objętych przez Banki Konsorcjalne.

Ponadto Autostrade S.p.A. obejmie akcje kolejnej emisji, osiągając docelowo co najmniej 50% +1 akcja w ogólnej liczbie głosów w kapitale zakładowym Spółki.

Wiąże się to jednak z koniecznością uprzedniego spełnienia się m. in. następujących warunków:

1. podjęcia przez WZA STALEXPORT S.A. uchwał dotyczących:
 - podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, po cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A.,
 - wyrażenia zgody na zbycie Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej wiarygodnemu nabywcy na warunkach satysfakcjonujących akcjonariuszy STALEXPORT S.A.,
2. uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 12 ust. 3 pkt 1 ustawy z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów na:
 - zakup Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej STALEXPORT przez wybranego, wiarygodnego nabywcę,
 - objęcie przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50% +1 akcja w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A.,
3. nie wystąpienia istotnych zmian mogących negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez Grupę Kapitałową STALEXPORT działalność autostradową, a w szczególności zmian prawa w Polsce w zakresie działalności autostradowej skutkujących istotną modyfikacją warunków uczestnictwa w przetargach podmiotów zagranicznych w procesie prowadzenia działalności w sektorze autostradowym.

Umowa Inwestycyjna określa, iż zbycie Segmentu Handlowego i objęcie nowej emisji Akcji przez Autostrade S.p.A. nastąpi jednocześnie.

W przypadku niespełnienia się któregoś z powyższych warunków Umowa Inwestycyjna może nie dojść do skutku i tym samym STALEXPORT S.A. nie uzyska środków na spłatę swoich historycznych zobowiązań oraz dodatkowych środków finansowych na dalszy rozwój działalności w sektorze autostradowym.

Pozytywna realizacja wyżej wymienionych umów stawia STALEXPORT S.A. i Grupę Kapitałową w zupełnie nowej sytuacji umożliwiającej rozliczenie zaległości historycznych i stwarzającej podstawy do dalszego efektywnego rozwoju działalności autostradowej, oraz – tym razem już poza Grupą - działalności handlowej.

Autostrade S.p.A. zarządza siecią ponad 3 400 km autostrad płatnych w Europie i w USA oraz jest liderem w zakresie systemów automatycznego poboru opłat na autostradach.

Autostrade S.p.A. jest notowana na giełdzie w Mediolanie, a jej wartość rynkowa wynosi ponad 12 mld EUR. Wiosną 2006 roku Grupa Autostrade ogłosiła plany fuzji z hiszpańską firmą Abertis. Realizacja powyższych planów oznaczać będzie powstanie największej grupy kapitałowej w zakresie infrastruktury drogowej na świecie zarządzającej ponad 6 700 km autostrad. Wartość kapitalizacji połączonej grupy wyniesie około 25 mld EUR. Na początku sierpnia 2006 roku rząd włoski zablokował plan połączenia Autostrade S.p.A. z hiszpańskim Abertisem, co nie oznacza definitywnego zerwania prowadzonych rozmów, a oznaczać może chęć wynegocjowania korzystniejszych warunków dla akcjonariuszy Autostrade S.p.A.

5.1. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej

a) Zarząd

Skład Zarządu w I półroczu 2006 roku nie uległ zmianie i na 30 czerwca 2006 roku przedstawiał się następująco:

- 1) Emil Wąsacz, Prezes Zarządu – Dyrektor Generalny,
- 2) Mieczysław Skołożyński, Wiceprezes Zarządu – Dyrektor Finansowy,
- 3) Urszula Dzierżoń, Członek Zarządu – Dyrektor Handlowy.

b) Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej w I półroczu 2006 roku uległ zmianie i do dnia 29 marca 2006 r. przedstawiał się następująco:

- | | | | | |
|----|------------|--------------|---|--------------------|
| 1. | Tadeusz | Włudyka | - | Przewodniczący |
| 2. | Przemysław | Majka | - | Wiceprzewodniczący |
| 3. | Krystyna | Strzelecka | - | Sekretarz |
| 4. | Robert | Bender | | |
| 5. | Jacek | Legutko | | |
| 6. | Bohdan | Wyżnikiewicz | | |

W dniu 29.03.2006 r. rezygnację z pracy w Radzie Nadzorczej złożył Pan Robert Bender.

Tym samym w okresie od 29.03.2006 r. do 24.05.2006 r. skład Rady Nadzorczej był następujący:

- | | | | | |
|----|------------|--------------|---|--------------------|
| 1. | Tadeusz | Włudyka | - | Przewodniczący |
| 2. | Przemysław | Majka | - | Wiceprzewodniczący |
| 3. | Krystyna | Strzelecka | - | Sekretarz |
| 4. | Jacek | Legutko | | |
| 5. | Bohdan | Wyżnikiewicz | | |

W dniu 24.05.2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dokonało zmian w składzie Rady Nadzorczej odwołując z niej Panią Krystynę Strzelecką oraz Pana Bohdana Wyżnikiewicza i powołując do jej składu trzech nowych członków, tj.: Panią Katarzynę Galus oraz Panów: Tadeusza Sadowskiego i Jerzego Zielińskiego.

Po tych zmianach w okresie od 24.05.2006 r. – do 13.07.2006 r. Rada Nadzorcza funkcjonowała w następującym składzie:

- | | | | | |
|----|------------|-----------|---|--------------------|
| 1. | Tadeusz | Włudyka | - | Przewodniczący |
| 2. | Przemysław | Majka | - | Wiceprzewodniczący |
| 3. | Katarzyna | Galus | - | Sekretarz |
| 4. | Jacek | Legutko, | | |
| 5. | Tadeusz | Sadowski | | |
| 6. | Jerzy | Zielinski | | |

W dniu 13 lipca 2006 roku Spółka otrzymała rezygnację Pana Jacka Legutko z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 10 lipca 2006 r.

Tym samym po 10 lipca 2006 roku skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

- | | | | | |
|----|------------|-----------|---|--------------------|
| 1. | Tadeusz | Włudyka | - | Przewodniczący |
| 2. | Przemysław | Majka | - | Wiceprzewodniczący |
| 3. | Katarzyna | Galus | - | Sekretarz |
| 4. | Tadeusz | Sadowski | | |
| 5. | Jerzy | Zielinski | | |

W dniu 24 sierpnia 2006 r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej Przewodniczący Rady Tadeusz Włudyka złożył rezygnację z pełnionej funkcji członka Rady Nadzorczej STALEXPORT S.A.

Uzupełnienie składu Rady Nadzorczej nastąpiło podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki, które odbyło się 8 września 2006 r. w ramach, którego powołano nową Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza po ukonstytuowaniu się w dniu 15 września 2006 r. pracuje w następującym składzie:

1. Galliano Di Marco - Przewodniczący,
2. Bogusław Leśnodorski - Wiceprzewodniczący,
3. Jerzy Sroka - Sekretarz,
4. Dario V. Cipriani,
5. Katarzyna Galus,
6. Przemysław Majka
7. Christopher Melnyk,
8. Giuseppe Palma,
9. Tadeusz Sadowski.

c) Prokurenci

Przez całe I półrocze 2006 roku prokurentami Spółki byli:

1. Marek Bury - Dyrektor Biura Zarządzania Finansami i Kontrolingu,
2. Barbara Boś, - Dyrektor Sieci Dystrybucji,
3. Małgorzata Michalunio-Kęps - Główny Księgowy, Dyrektor Biura Księgowości.

d) Zmiany w składach Zarządów i Rad Nadzorczych spółek zależnych w I półroczu 2006 r. dotyczą:

1. Stalexport Serwis Centrum S.A. Katowice, ul. Owsiana 60a

W pierwszym półroczu nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej. Rezygnację z członka Rady Nadzorczej złożył Pan Józef Blokisz. Po tych zmianach skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

1. Urszula Dzierżoń – Przewodnicząca,
2. Zbigniew Grabara – Wiceprzewodniczący,
3. Jan Czaja – Sekretarz,
4. Katarzyna Merta.

2. Stalexport Autostrada Dolnośląska S.A. Katowice, ul. Mickiewicza 29

W dniu 27 września 2006 r. na posiedzeniu Rady Nadzorczej przyjęto rezygnację Jerzego Ożany z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu i powołano na tę funkcję Andrzeja Klubę. Tym samym po zmianach skład Zarządu na dzień 1.10.2006 r. przedstawia się następująco:

1. Andrzej Klubę – Prezes Zarządu,
2. Zbigniew Czapla-Nowicki – Wiceprezes Zarządu.

W pozostałych spółkach zależnych nie nastąpiły zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących.

5.2. Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących STALEXPORT S.A.

Zasady wynagradzania członków Zarządu zgodnie ze Statutem Spółki określa Rada Nadzorcza.

Łączne wynagrodzenie z tytułu umów o pracę osób zarządzających Spółką STALEXPORT S.A., tj. Zarządu i Prokurentów za I półrocze 2006 roku wyniosło 1.175.083,32 zł, w tym:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w STALEXPORT S.A.	Kwota wynagrodzeń z umowy o pracę w STALEXPORT S.A. (w zł)	Premie i nagrody w STALEXPORT S.A. (w zł)	Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w Radach Nadzorczych jednostek podporządkowanych	RAZEM (w zł)
1	Emil Wąsacz	Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny	373.998,00	54.000,00	-	427.998,00
2	Mieczysław	Wiceprezes Zarządu,	318.198,00	43.200,00	21.727,74	383.125,74

	Skółyński	Dyrektor Finansowy				
3	Urszula Dzierżoń	Członek Zarządu, Dyrektor Handlowy	236.205,20	35.000,00	21.727,74	292.932,94
4	Marek Bury	Prokurent	72.540,00	-	15.519,81	88.059,81
5	Małgorzata Michalunio-Kęps	Prokurent	83.301,92	8.900,00	-	92.201,92
6	Barbara Boś	Prokurent	90.840,20	-	-	90.840,20
x	RAZEM	x	1.175.083,32	141.100	58.975,29	1.375.158,61

Natomiast łączne wynagrodzenie osób zarządzających Spółki z tytułu zasiadania w radach nadzorczych spółek zależnych za I półrocze 2006 roku wyniosło 58 975,29 zł.

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Spółki określa Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w I połowie 2006 roku wyniosło 65.075,21 zł, w tym:

Lp.	Imię i Nazwisko	Funkcja w Radzie Nadzorczej STALEXPORT S.A.	Wynagrodzenie w I półroczu 2006 r. (w zł)
1	Tadeusz Włudyka	Przewodniczący (do 24.08.2006 r.)	16.015,08
2	Przemysław Majka	Wiceprzewodniczący (do 08.09.2006 r.)	12.812,10
3	Krystyna Strzelecka	Sekretarz (do 24.05.2006 r.)	8.968,72
4	Bohdan Wyżnikiewicz	Członek (od 23.06.2005 r. do 24.05.2006 r.)	8.968,72
5	Robert Bender	Członek (do 29.03.2006 r.)	-
6	Jacek Legutko	Członek (od 23.06.2005 r. do 10.07.2006 r.)	11.210,58
7	Katarzyna Galus	Sekretarz (od 24.05.2006 r. do 08.09.2006 r.)	2.366,67
8	Tadeusz Sadowski	Członek (od 24.05.2006 r.)	2.366,67
9	Jerzy Zieliński	Członek (od 24.05.2006 r. do 08.09.2006 r.)	2.366,67
10	Jerzy Sroka	Członek (od 08.09.2006 r.), Sekretarz RN (od 15.09.2006 r.)	-
11	Bogusław Leśnodorski	Członek (od 08.09.2006 r.), Wiceprzewodniczący (od 15.09.2006 r.)	-
12	Dario V. Cipriani	Członek (od 08.09.2006 r.)	-
13	Galliano Di Marco	Członek (od 08.09.2006 r.), Przewodniczący (od 15.09.2006 r.)	-
14	Christopher Melnyk	Członek (od 08.09.2006 r.)	-
15	Giuseppe Palma	Członek (od 08.09.2006 r.)	-
X	RAZEM	x	65.075,21

Od dnia powołania w skład Rady Nadzorczej z pobierania wynagrodzenia zrezygnował Robert Bender.

5.3. Należności z tytułu niespłaconych pożyczek, informacje o udzielonych pożyczkach, zaliczkach, gwarancjach, poręczeniach osobom zarządzającym

Nie ma należności z tytułu niespłaconych pożyczek przez osoby zarządzające. Spółka nie udzieliła pożyczek, zaliczek, gwarancji, poręczeń osobom zarządzającym.

5.4. Akcje emitenta oraz akcje lub udziały w jednostkach powiązanych emitenta będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową (dla każdej osoby oddzielnie)

Zgodnie ze złożonymi oświadczeniami liczba i wartość nominalna akcji STALEXPORT S.A., będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących spółki Grupy Kapitałowej według stanu na 30.06.2006 r. przedstawiała się następująco:

Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna (w zł)
1. Emil Wąsacz	59.000	118.000
2. Urszula Dzierżoń	23.430	46.860
3. Krystyna Strzelecka	4.075	8.150
4. Katarzyna Bijak	2000	4000
5. Jan Czaja	1	2
6. Zbigniew Grabara	928	1856

7.	Anna Górską-Ucinyk	100	200
8.	Jerzy Ozana	250	500
9.	Stanisław Kajzer	10	20
10.	Tomasz Niemczyński	30	60

Po tym dniu zgodnie ze złożonymi oświadczeniami dodatkowo akcje STALEXPORT S.A. posiadają:

	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Wartość nominalna (w zł)
11.	Dario V. Cipriani	10	20
12.	Bogusław Leśnodorski	30.000	60.000

Liczba akcji lub udziałów w pozostałych jednostkach Grupy Kapitałowej, będących w posiadaniu osób zarządzających lub nadzorujących przedstawia się następująco:

Pan Ryszard Niedziela Prezes Zarządu Stalexport Centrostal S.A. Lublin posiada 180 akcji Stalexport Centrostal S.A. Lublin o wartości nominalnej 18.000 zł,

Pan Leszek Niedziałkowski Prezes Zarządu Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. posiada 22.250 akcji Stalexport Serwis Centrum Bełchatów S.A. o wartości nominalnej 44.500 zł.

Osoby zarządzające i nadzorujące STALEXPORT S.A. nie posiadają akcji i udziałów podmiotów powiązanych.

5.5. Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów

W oparciu o listę akcjonariuszy zarejestrowanych na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (30 czerwiec 2006 r.), akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (107.762.023) byli:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (%)
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej S.A. z siedzibą w Warszawie	18.022.835	16,72	18.022.835	16,72
PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie	5.842.547	5,62	5.842.547	5,42

Natomiast w oparciu o listę akcjonariuszy zarejestrowanych na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (8 września 2006 r.), akcjonariuszami posiadającymi co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów (157.762.023) byli:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji zwykłych na okaziciela	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy	Udział w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy (%)
AUTOSTRAD S.p.A. z siedzibą w Rzymie	34.159.378	21,65	34.159.378	21,65
Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej S.A. z siedzibą w Warszawie	18.022.835	11,42	18.022.835	11,42
PKO Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie	8.870.385	5,62	8.870.385	5,62

5.6. Informacja o zmianach w powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych STALEXPORT S.A.

1. W dniu 2 stycznia 2006 roku Spółka otrzymała zawiadomienie o zarejestrowaniu przez notariusza w Luksemburgu, w dniu 30.12.2005 roku spółki „STALEXPORT Autoroute S.a.r.l.” Societe a

responsabilite limitee z siedzibą w Luksemburgu. Kapitał zakładowy spółki wynosi 15.000 EURO (słownie: piętnaście tysięcy EURO), i dzieli się na 600 udziałów o wartości nominalnej 25 EURO każdy. Jeden udział uprawnia do jednego głosu na walnym zgromadzeniu udziałowców. Kapitał ww. spółki został w całości opłacony gotówką i objęty w 100 % przez STALEXPORT S.A. Założenie spółki jest elementem struktury holdingowej przewidzianej umową o udzielenie kredytu na finansowanie projektu autostrady płatnej na odcinku Kraków-Katowice (zamknięcie finansowe).

2. **W dniu 24 lutego 2006 roku** Spółka otrzymała od swojego pełnomocnika w Luksemburgu, oryginalne dokumenty dotyczące rejestracji podwyższenia kapitału spółki „STALEXPORT Autoroute S.a.r.l.” z siedzibą w Luksemburgu, w 100 % zależnej od STALEXPORT S.A.. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 15.000 EURO do wysokości 42.765.000 EURO, tj. o kwotę 42.750.000 EURO, poprzez emisję 1.710.000 udziałów, po 25 EURO za każdy udział. Ogólna liczba głosów po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału wynosi 1.710.600. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane poprzez wniesienie przez STALEXPORT S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 100 % akcji spółki STALEXPORT Autostrada Małopolska S.A.
3. **W dniu 22 marca 2006 roku** Spółka została poinformowana przez swojego pełnomocnika w Luksemburgu o rejestracji podwyższenia kapitału spółki „STALEXPORT Autoroute S.a.r.l.” z siedzibą w Luksemburgu, w 100 % zależnej od STALEXPORT S.A. Kapitał zakładowy został podwyższony z kwoty 42.765.000 EURO do wysokości 47.565.000 EURO, tj. o kwotę 4.800.000 EURO, poprzez emisję 192.00 udziałów, po 25 EURO za każdy udział. Ogólna liczba głosów po zarejestrowaniu zmiany wysokości kapitału wynosi 1.902.600. Podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane poprzez wniesienie przez STALEXPORT S.A. wkładów niepieniężnych w postaci 55 % akcji spółki STALEXPORT TRANSROUTE Autostrada S.A.
4. **W dniu 26 czerwca 2006 r.** została zawarta pomiędzy STALEXPORT S.A. a Autostrade S.p.A. (spółką utworzoną i działającą według prawa włoskiego z siedzibą w Rzymie, wpisaną do rejestru Spółek w Rzymie pod nr 1023691) Umowa Inwestycyjna. Zgodnie z postanowieniem Umowy Inwestycyjnej Autostrade S.p.A. objęło w pierwszej kolejności 34.159.378 sztuk akcji nowej emisji STALEXPORT S.A., wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Wartość nowej emisji akcji wyniosła 68.318.756 zł. Ponadto zgodnie z umową Autostrade S.p.A. obejmie akcje kolejnej emisji, wyemitowane na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy STALEXPORT S.A., osiągając docelowo co najmniej 50%+1 akcja ogólnej liczby głosów w kapitale zakładowym Spółki po spełnieniu określonych w umowie warunków.
5. **W dniu 10 lipca 2006 roku** Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 6 lipca 2006 roku w sprawie podwyższenia kapitału Spółki o akcje objęte przez Banki Konsorcjalne w ramach I Transzy Akcji Serii F. W rezultacie powyższego kapitał zakładowy STALEXPORT S.A. wzrósł do kwoty 247.205.290 zł, a liczba Akcji do 123.602.645 sztuk,
6. **W dniu 2 sierpnia 2006 roku** Spółka otrzymała postanowienie Sądu Rejonowego w Katowicach, Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 lipca 2006 roku w sprawie wpisania podwyższenia kapitału Emitenta o akcje objęte przez Autostrade S.p.A. w ramach II Transzy Akcji Serii F. W rezultacie powyższego kapitał zakładowy STALEXPORT S.A. wzrósł do kwoty 315.524.046 zł, a liczba Akcji do 157.762.023. W efekcie zarejestrowania obu podwyższeń nastąpił wzrost kapitałów własnych w stosunku do stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku o 103.893.624 zł,
7. **W dniu 30 sierpnia 2006 roku** Spółka poinformowała, że zawarła ze spółką ZFI HAVRE Sp. z o.o. w organizacji z siedzibą w Krakowie umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nie zabudowanych działek o powierzchni 14.701 m² znajdujących się w Katowicach przy zbiegu ulic Sobieskiego, Zaborskiej oraz Dąbrówki, za kwotę 6,5 mln zł netto.
8. **W dniu 12 września 2006 roku** Spółka otrzymała informację o uprawomocnieniu się Postanowienia Sądu o wykreśleniu Spółki Centrostal Profil Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Krakowie z Krajowego Rejestru Spółek z dniem 28 lipca 2006 r.

9. W dniu 14 września 2006 roku Spółka poinformowała, że podpisała umowę zakupu prawa użytkowania wieczystego gruntu i własności budynku ze spółką Belgian Polish Investment Sp. z o.o., z siedzibą we Wrocławiu, za kwotę 5,7 mln zł netto. Zakupiona nieruchomość położona jest w Warszawie, w dzielnicy Ursus przy ulicy Gierdziejewskiego 3, i obejmuje łącznie 14.481 m² powierzchni gruntu wraz z halą produkcyjną o powierzchni 7.290 m².

6. PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ, CHARAKTERYSTYKA ZEWNĘTRZNYCH I WEWNĘTRZNYCH CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU STALEXPORT S.A. I GRUPY KAPITAŁOWEJ

6.1. Perspektywy rozwoju - wstęp

W wyniku realizowania w latach 90. ubiegłego wieku przez STALEXPORT S.A. strategii budowy zintegrowanego pionowo holdingu stalowego zawierającego w sobie zakłady pozyskiwania i przerobu złomu, huty, zakłady przetwórstwa hutniczego oraz sieć sprzedaży, ówczesna Grupa Kapitałowa znalazła się w bardzo trudnej sytuacji finansowej.

Dla ratowania firmy opracowany został „Program realizacji strategii STALEXPORT S.A. w latach 2002-2007 – w warunkach postępowania układowego” zatwierdzony uchwałą Zarządu z 14 lutego 2002 r. Głównymi elementami programu były:

- A) restrukturyzacja finansowa, obejmująca porozumienia z wierzycielami, dotyczące redukcji i konwersji zadłużenia,
- B) restrukturyzacja obszaru funkcjonowania Grupy Kapitałowej i samego STALEXPORT S.A., obejmująca rezygnację z obszarów działalności o wysokiej kapitałochłonności i niskiej efektywności,
- C) restrukturyzacja wewnętrzna Grupy Kapitałowej i STALEXPORT S.A., mająca na celu poprawę efektywności finansowej,
- D) kontynuowanie działalności w obszarze autostradowym,
- E) podejmowanie działań na rzecz utrzymania płynności finansowej w okresie realizacji programu naprawczego.

Termin zakończenia realizacji programu naprawczego określono na lipiec 2008 r.

Dotychczas zrealizowano następujące główne elementy programu naprawczego:

W obszarze A:

- w 2002 r. zawarto sądowe porozumienie układowe z wierzycielami niezabezpieczonymi i spłacono dotychczas 12 z przewidywanych 20 rat układowych,
- zawarto porozumienia z wierzycielami zabezpieczonymi, rozkładając spłatę zobowiązań do połowy 2008 r. i zobowiązania wynikające z tych porozumień są systematycznie spłacane.

W obszarze B:

- wycofano się z prowadzenia działalności w zakresie produkcji stali, pozyskiwania i przerobu złomu oraz handlu wyrobami, które przynosiły straty,
- systematycznie sprzedawano aktywa niezwiązane z podstawową działalnością Emitenta (działalność w obszarze usług leasingowych, hotelarskich itp.)

W obszarze C:

- dokonano radykalnego obniżenia kosztów ogólnych Grupy Kapitałowej oraz STALEXPORT S.A.,
- dokonano konsolidacji większości spółek zależnych działających w obszarze handlu, z STALEXPORT S.A. (m.in. Stalexport Centrostal Warszawa S.A.)

W obszarze D:

- przeprowadzono działania, mające na celu niedopuszczenie do odebrania koncesji na odcinek autostrady A4 Katowice – Kraków,
- doprowadzono do zamknięcia finansowego dla tego odcinka autostrady,

- podjęto działania na rzecz rozszerzenia działalności STALEXPORT S.A. w Segmencie Autostradowym poprzez udział w ogłaszanych przez Rząd nowych przetargach,
- pozyskano inwestora strategicznego w postaci Autostrade S.p.A., której doświadczenie w branży autostradowej powinno wzmocnić pozycję STALEXPORT S.A. w tym segmencie działalności.

W obszarze E:

- zawarto porozumienie z wierzycielami niezabezpieczonymi o konwersji 35% zadłużenia na kapitał zakładowy STALEXPORT S.A.,
- sprzedano wszystkie aktywa niezwiązane z podstawową działalnością (z wyjątkiem tych, na które nie znaleziono nabywców za godziwą cenę),
- podjęto działania zmierzające do wznowienia finansowania bieżącej działalności przez sektor bankowy, zgodnie z programem naprawczym zatwierdzonym przez te banki,
- przygotowano w 2004 r. ofertę publiczną mającą na celu pozyskanie kapitału poprzez emisję 50 mln akcji w ramach kapitału docelowego, która nie zakończyła się sukcesem z powodu zrealizowania przez Skarb Państwa płatności wobec banków finansujących inwestycje upadłej Huty Ostrowiec S.A. i wystąpienia z roszczeniem o zapłatę tej kwoty do STALEXPORT S.A.,
- zawarto porozumienie z Ministrem Finansów o przełożenie terminu spłaty zobowiązania, wynikłego z poręczenia wekslowego dla Skarbu Państwa i związanego z gwarancją Skarbu Państwa, dla banków finansujących inwestycję upadłej Huty Ostrowiec S.A.,
- dzięki bardzo dobrej opinii o umiejętnościach służb handlowych pozyskano kredyty kupieckie u najważniejszych dostawców wyrobów hutniczych do Grupy Stalexport, takich jak Mittal Steel Polska S.A., CMC Zawiercie S.A., Huta Batory S.A. i Złomrex Sp. z o.o.,
- zawarto porozumienie z bankami finansującymi inwestycję Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o., w sprawach wynikających z gwarancji STALEXPORT S.A. kredytowania Walcowni Rur Jedność Sp. z o.o.,
- w dniu 26 czerwca 2006 r. podpisano Umowę Inwestycyjną z Autostrade S.p.A. (Włochy) w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę około 246 mln zł, w dwóch transzach: pierwszą na kwotę ok. 68 mln zł i drugą na kwotę ok. 180 mln zł,
- w dniu 26 lipca 2006 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę ok. 68 mln zł (objęcie Akcji Serii F II Transzy przez Autostrade S.p.A.).

Umowa Inwestycyjna z Autostrade S.p.A. zawiera dwa zasadnicze elementy:

- podwyższenie kapitału STALEXPORT S.A. w dwóch etapach, co spowoduje, że Autostrade S.p.A. zostanie inwestorem strategicznym o udziale w podwyższonym kapitale równym co najmniej 50%+1 akcja,
- rezygnację z prowadzenia przez STALEXPORT S.A. działalności handlowej wyrobami stalowymi i sprzedaż wiarygodnemu nabywcy Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej.

Realizacja Umowy Inwestycyjnej z Autostrade S.p.A. oznacza:

- pozyskanie przez STALEXPORT S.A. środków finansowych na całkowitą spłatę wszystkich Zobowiązań Historycznych,
- całkowitą zmianę strategii działania STALEXPORT S.A. na przyszłość.

6.2. Szczegółowy opis strategii STALEXPORT S.A.

6.2.1. Dotychczasowa strategia

Do daty podpisania przez STALEXPORT S.A. Umowy Inwestycyjnej z Autostrade S.p.A. (26 czerwca 2006 roku) domeną działania Spółki były dwa segmenty:

- Segment Handlowy,
- Segment Autostradowy.

W obu tych segmentach STALEXPORT S.A. realizował określoną strategię, która w sposób oczywisty wynikała z realizowanego programu naprawczego, którego główne elementy zostały scharakteryzowane powyżej.

Uwzględniając powyższe strategia Grupy Kapitałowej koncentrowała się na dwóch podstawowych obszarach:

- rozwoju działalności handlowej, zarówno na rynku krajowym w oparciu o sieć składów handlowych oraz zależnych spółek dystrybucyjnych, jak i zagranicznym (eksport, import), oraz rozwoju działalności przetwórczej,
- rozwoju działalności autostradowej.

W rozwoju działalności handlowej szczególna uwaga skupiona była na:

- podnoszeniu efektywności ekonomicznej sieci dystrybucji,
- rozwoju przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń.

Obszary te stanowią bowiem podstawę realizowanej „Strategii marketingowo - handlowej STALEXPORT S.A.” Jej celem jest taka koordynacja działań marketingowo-handlowych i restrukturyzacyjnych, aby ograniczony kapitał obrotowy, jakim dysponuje Grupa Emitenta generowała marżę ułatwiającą spłatę zobowiązań układowych, wzrost wartości firmy dla akcjonariuszy oraz zwiększanie zysków.

W rozwoju działalności autostradowej szczególna uwaga Zarządu skupiona była na:

- realizacji zobowiązań wynikających z umowy koncesyjnej na odcinku A4 Katowice - Kraków, w tym w szczególności realizacja programu inwestycji z zakresu remontów głównych i modernizacji trasy do końca 2009 r.,
- przygotowaniach do udziału w dalszych etapach postępowań przetargowych na budowę i eksploatację autostrad A1 Stryków-Pyrzowice i A2 Stryków-Konotopa w partnerstwie z Autostrade S.p.A.,
- przygotowaniach do ewentualnego przetargu na utrzymanie i eksploatację autostrady A4 Wrocław-Katowice,
- promowaniu partnerstwa-publiczno-prywatnego w zakresie projektów autostradowych,
- podejmowanie działań dla pozyskania inwestora strategicznego.

6.2.2. Strategia w okresie przejściowym

Do czasu drugiego podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Umowy Inwestycyjnej i objęcia przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50%+1 akcja w kapitale zakładowym Spółki, Zarząd STALEXPORT S.A. przewiduje:

- a) w Segmencie Handlowym kontynuowanie dotychczasowej strategii tzn.:
- prowadzenie efektywnej działalności handlowej w oparciu o istniejącą i optymalizowaną sieć sprzedaży oraz odbudowywanie pozycji rynkowej w handlu stałą,
 - prowadzenie efektywnej działalności produkcyjno usługowej w zakresie przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń dla budownictwa,
 - utrzymanie dyscypliny kosztowej,
 - przeprowadzenie procesu wyłonienia inwestora dla części handlowej,
 - sprzedaż Segmentu Handlowego wiarygodnemu nabywcy w dniu drugiego podwyższenia kapitału STALEXPORT S.A. dla Autostrade S.p.A.
- b) w Segmencie Autostradowym:
- prowadzenie inwestycji zgodnych z Umową Koncesyjną na odcinku A4 Katowice - Kraków, mających na celu nadanie tej autostradzie stanu spełniającego wszystkie obecnie obowiązujące standardy dla autostrad,
 - udział w przetargach rządowych na wyłonienie firmy budującej, eksploatującej i utrzymującej ruch na odcinkach autostrad: Stryków - Konotopa (Warszawa) i Stryków - Pyrzowice,
 - udział w przetargach organizowanych przez rząd lub agendy rządowe na utrzymanie ruchu innych odcinków autostrad,
 - rozpoznanie i ewentualny udział w inwestycjach autostradowych Europy Środkowo-Wschodniej.

Strategia w Segmencie Handlowym

Jednym z warunków dalszego zaangażowania się Autostrade S.p.A. w STALEXPORT S.A. jest sprzedaż Segmentu Handlowego Grupy do Dnia Zamknięcia określonego w Umowie Inwestycyjnej wiarygodnemu inwestorowi, po uzyskaniu zgody WZA Spółki na dokonanie tej transakcji. W związku z tym faktem, Zarząd STALEXPORT S.A. oraz zarządy spółek Grupy Kapitałowej wchodzące w skład Segmentu Handlowego, w dalszym ciągu realizują przedsięwzięcia wyznaczone w strategii wypracowanej przez Zarząd Spółki dla Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej. Efektem tego jest maksymalizacja jego wartości dla Spółki w związku z jego planowaną, w Dniu Zamknięcia, sprzedażą.

Strategia marketingowo-handlowa opracowana dla Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej przewiduje działania, które służą osiągnięciu powyższego celu, tj.:

- podnoszenie efektywności ekonomicznej sieci dystrybucji poprzez:
 - optymalizację sieci sprzedaży,
 - spłaszczenie struktury organizacyjnej,
 - uproszczenie zasad zarządzania,
- rozwój przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń dla budownictwa,
- poszukiwanie alternatywnych źródeł zaopatrzenia.

Z uwagi na to, iż Umowa Inwestycyjna przewiduje, że Historyczne Zobowiązania STALEXPORT S.A. pozostaną przy Spółce, to oddłużony Segment Handlowy Grupy Kapitałowej będzie miał możliwość odzyskania swojej mocnej pozycji na krajowym rynku handlu stalą oraz wzmocnienia w obszarze świadczenia usług zbrojarskich i działalności handlowej w eksporcie. Cel ten będzie zrealizowany poprzez rozpoczęte działania zmierzające do pozyskania dla Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej wiarygodnego inwestora gwarantującego zasilenie go kapitałem, uzyskanie efektu synergii, potrafiącego w pełni wykorzystać na krajowym i światowym rynku stali firmę, markę, potencjał oraz umiejętności pracowników Grupy Kapitałowej.

Do atutów Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej można zaliczyć:

- w obszarze sprzedaży wyrobów hutniczych:
 - bardzo dobrą znajomość rynku i ugruntowaną na nim pozycję rynkową,
 - ponad czterdziestoletnie doświadczenie,
 - doskonałą znajomość rynków zagranicznych,
 - ugruntowaną pozycję marki STALEXPORT,
 - dobrze rozwiniętą sieć dystrybucji ze specjalistycznym zapleczem magazynowo-serwisowym,
 - szeroką ofertę asortymentową,
 - niezawodność w organizacji dostaw towarów do każdego punktu w kraju i na świecie,
 - profesjonalną kadrę handlową,
 - certyfikat EN ISO 9001:2000.
- w obszarze produkcji zbrojeń dla budownictwa:
 - duże moce produkcyjne (czynne zakłady przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń w Katowicach i Warszawie oraz uruchamiany zakład w Krzyżu Wielkopolskim),
 - skomputeryzowane linie produkcyjne,
 - aprobaty i certyfikaty jakości ITB, BDM, atesty hutnicze, system zarządzania jakością EN ISO 9001:2001,
 - wykwalifikowany zespół pracowników gwarantujący wysoki poziom oferowanych usług,
 - długoterminowe kontrakty na dostawy oraz umowy o współpracy.

Strategia w Segmencie Autostradowym

STALEXPORT S.A. rozpoczął działalność w sektorze autostradowym w roku 1997, w którym to roku pozyskał koncesję na przystosowanie i eksploatację autostrady płatnej A4 Katowice-Kraków. Była to wówczas pierwsza tego typu koncesja przyznana w Polsce. Działalność operacyjna została uruchomiona w kwietniu 2000 r. wraz z uruchomieniem poboru opłat na ww. odcinku. Równolegle STALEXPORT S.A.

rozpoczął starania o uzyskanie kolejnej koncesji na budowę i eksploatację autostrady płatnej A4 Wrocław-Katowice w konsorcjum z partnerami zagranicznymi. Trudności finansowe STALEXPORT S.A., które uwidoczniły się w roku 2001 i skutkowały postępowaniem układowym zmusiły Spółkę do przyjęcia konserwatywnej strategii w sektorze autostradowym, który ze swej natury charakteryzuje się wysoką kapitałochłonnością przedsięwzięć. Zgodnie z przyjętą strategią na lata 2002-2007 zakładającą kontynuację działalności autostradowej, działania w segmencie autostradowych koncentrowały się na:

- kontynuacji już prowadzonego projektu, tj. autostrady A4 Kraków-Katowice,
- kontynuacji udziału w postępowaniu przetargowym na koncesję na odcinku A4 Wrocław-Katowice (choć przy zwiększonym udziale współuczestników konsorcjum)
- zachowaniu możliwości udziału w kolejnych przetargach na koncesje autostradowe (m.in. poprzez współpracę z potentatami na europejskim rynku autostradowym Vinci Concessions SA oraz Autostrade S.p.A.)

Najważniejszym strategicznie zadaniem było zabezpieczenie realizacji, w tym finansowania projektu A4 Katowice-Kraków. Wymagało ono dostosowania podpisanej Umowy Koncesyjnej do standardów obowiązujących dla tego typu przedsięwzięć na międzynarodowych rynkach finansowych, co z kolei wymagało zmian ustawowych, oraz renegocjacji Umowy Koncesyjnej. Zadanie to udało się osiągnąć po pięciu latach starań w roku 2005 kiedy to spółka zależna STALEXPORT S.A., Stalexport Autostrada Małopolska S.A. - obecny Koncesjonariusz - uzyskała Zamknięcie Finansowe projektu. Należy podkreślić, że działania powyższe były prowadzone przy zmieniających się koncepcjach budowy autostrad w Polsce i rozwiązaniach prawnych z tym związanych.

W zakresie kolejnych postępowań koncesyjnych udało się STALEXPORT-owi, dzięki organizacji międzynarodowych konsorcjów, uczestniczyć w najważniejszych z jego punktu widzenia postępowaniach koncesyjnych na realizację projektów: A4 Wrocław-Katowice, A2 Konin-Stryków, A2 Stryków-Konotopa, A1 Pyrzowice-Stryków, przy czym dwa pierwsze postępowania zostały w 2006 r. anulowane przez stronę rządową.

Pomyślna realizacja powyższej strategii w sektorze autostrad pozwoliła na zachowanie potencjału wiedzy i doświadczeń Spółki oraz jego atrakcyjności dla potencjalnych inwestorów branżowych, co zostało potwierdzone wejściem kapitałowym Autostrade S.p.A. do STALEXPORT S.A.

Przedstawione na początku 2006 r. plany rządu RP zakładają zwiększenie sieci autostrad w Polsce z obecnych 570 km do kolejno 1.072 km w roku 2009, 1.728 km w roku 2013 i docelowo 2.085 km autostrad, a ponadto 1.800 km dróg ekspresowych. Plany Rządu przewidują równocześnie pozyskanie środków prywatnych na ten cel w wysokości 6,3 mld zł (z ogólnej kwoty 38 mld zł niezbędnych do realizacji). Potwierdzeniem zamierzeń polskiego Rządu RP co do kontynuacji udziału podmiotów prywatnych w planach rozbudowy sieci autostrad w Polsce jest utrzymanie postępowań przetargowych na budowę i eksploatację autostrad A1 Stryków-Pyrzowice oraz A2 Stryków-Konotopa w systemie partnerstwa publiczno prywatnego.

STALEXPORT S.A. będzie realizował strategię rozwoju działalności autostradowej poprzez kontynuowanie działań zmierzającej do zdobycia kolejnych umów na budowę i eksploatację autostrad, w dalszej perspektywie również poza Polską. Wspólnie z Autostrade S.p.A. złożył pod koniec 2005 r. oferty na budowę i eksploatację odcinków autostrad A1 Stryków-Pyrzowice (180 km), A2 Stryków-Konotopa (95 km) oraz eksploatację odcinka autostrady A2 Konin-Stryków (103 km), przy czym ostatni z wymienionych przetargów został odwołany. Istotną niewiadomą z punktu widzenia szans poszerzenia działalności autostradowej w Polsce jest przyszła polityka Rządu polskiego w sprawie modelu budowy, a następnie eksploatacji poszczególnych odcinków autostrad jak i całego systemu autostrad.

Na zwiększenie szans zrealizowania strategii rozwoju działalności w segmencie autostradowym powinno wpłynąć pozyskanie strategicznego inwestora, Autostrade S.p.A. z siedzibą w Rzymie (Włochy), lidera na europejskim rynku zarządzania autostradami, z którym w dniu 26 czerwca 2006 roku STALEXPORT S.A. zawarł Umowę Inwestycyjną. Zgodnie z jej postanowieniami Autostrade S.p.A. objął w pierwszej kolejności 34 159 378 Akcji Serii F II Transzy, wyemitowanych w ramach podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego, co stanowi 21,7% w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A., po uwzględnieniu rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji części akcji serii F objętych przez Banki Konsorcjalne. Następnie obejmie akcje kolejnej emisji, wyemitowane na mocy

uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy STALEXPORT S.A., osiągając docelowo co najmniej 50% +1 akcja w ogólnej liczbie głosów w kapitale zakładowym Spółki.

Autostrade S.p.A. zarządza siecią ponad 3 400 km autostrad płatnych w Europie i w USA oraz jest liderem w zakresie systemów automatycznego poboru opłat na autostradach.

Autostrade S.p.A. jest notowana na giełdzie w Mediolanie, a jej wartość rynkowa wynosi ponad 12 mld EUR. Wiosną 2006 r. Grupa Autostrade ogłosiła plany fuzji z hiszpańską firmą Abertis. Realizacja powyższych planów oznaczać będzie powstanie największej grupy kapitałowej w zakresie infrastruktury drogowej na świecie zarządzającej ponad 6 700 km autostrad. Wartość kapitalizacji połączonej grupy wyniesie około 25 mld EUR. Na początku sierpnia 2006 r. rząd włoski zablokował plan połączenia Autostrade S.p.A. z hiszpańskim Abertisem, co nie oznacza definitywnego zerwania prowadzonych rozmów, a oznaczać może chęć wynegocjowania korzystniejszych warunków dla akcjonariuszy Autostrade S.p.A. W dniu 22 września 2006 r. Komisja Europejska wydała pozytywną opinię co do planowanego połączenia obu firm.

Autostrade S.p.A. zamierza zwiększyć zasięg terytorialny prowadzonej przez siebie działalności, co stanowi część strategicznego planu rozwoju grupy. Przejęcie kontroli nad STALEXPORT S.A. zapewni dostęp do know-how oraz technologii stosowanych przez Autostrade S.p.A. w innych krajach, zwiększając jego konkurencyjność wobec innych operatorów. STALEXPORT S.A. ma stać się przyczółkiem do dalszego rozwoju działalności autostradowej w Polsce i regionie. Autostrade S.p.A. i STALEXPORT S.A. podjęły współpracę w zakresie toczących się postępowań przetargowych, a wdrażane powiązanie kapitałowe obydwu spółek pozwoli na zacieśnienie tej współpracy i nawiązanie efektywniejszych stosunków gospodarczych pomiędzy firmami. Wzmocnienie kapitałowe STALEXPORT S.A. pozwoli na udział w większej liczbie przetargów, a dzięki zracjonalizowanej gospodarce zasobami pozwoli na efektywniejszą rywalizację z innymi, głównie zagranicznymi, podmiotami obecnymi na rynku autostradowym w Polsce. Po sfinalizowaniu transakcji STALEXPORT S.A. będzie mógł występować nie tylko jako operator, ale również jako inwestor i dostawca rozwiązań infrastrukturalnych, dysponując dużym wsparciem finansowym oraz know-how głównego akcjonariusza. Dzięki planowanemu rozwojowi tej działalności STALEXPORT S.A. ma szansę stać się znaczącym graczem na polskim rynku autostradowym.

Grupa Kapitałowa i Autostrade S.p.A są już partnerami w dwóch autostradowych przetargach w Polsce, które przewidują projektowanie, budowę, finansowanie i eksploatację autostrady A1 na odcinku pomiędzy Strykowem i Pyrzowicami (180 km) i autostrady A2 na odcinku pomiędzy Konotopą i Strykowem (96 km).

Do atutów Grupy Kapitałowej w segmencie autostradowym można zaliczyć:

- najdłuższe doświadczenie w zarządzaniu projektem autostrady płatnej na rynku polskim,
- zarządzanie efektywnym ekonomicznie ze względu na poziom ruchu odcinkiem autostrady – nie wymagającym dotacji publicznych,
- posiadane doświadczenie w udziale w przetargach autostradowych w Polsce,
- znajomość polskiego rynku budowlanego niezbędna do przeprowadzenia projektów budowy autostrad w Polsce (Grupa Emitenta jest liderem na rynku przetwórstwa i prefabrykacji zbrojeń w Polsce i dostawcą dla szeregu czołowych firm budowlanych, takich jak: Strabag Polska, Warbud Polska, Grupa Bilfinger, Skanska),
- znajomość polskich i zagranicznych rynków finansowych potrzebnych do sfinansowania potrzeb inwestycyjnych,
- umiejętność zarządzania i eksploatacji autostrady w tym pobierania opłat w Polsce,
- wysoka jakość usług i bezpieczeństwo,
- dogłębna kontrola kosztów i dobór współpartnerów realizacji przedsięwzięcia,
- współdziałanie poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej Stalexport,
- wsparcie inwestora strategicznego Autostrade S.p.A. lidera na rynku koncesji autostradowych i systemów poboru opłat w Europie.

6.2.3. Strategia docelowa

Po ostatecznej realizacji wszystkich zapisów Umowy Inwestycyjnej, tj. w szczególności po jednoczesnym drugim podwyższeniu kapitału zakładowego i osiągnięciu przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50%+1 akcja w kapitale zakładowym Spółki oraz sprzedaży Segmentu Handlowego na rzecz wiarygodnego nabywcy, STALEXPORT S.A. będzie koncentrował się na działalności w Segmencie Autostradowym, czyli na:

- realizacji już prowadzonego projektu płatnej autostrady A4 na odcinku Kraków-Katowice,
- kontynuacji udziału w postępowaniu przetargowym na koncesję na odcinku A1 Stryków – Pyrzowice i A2 Stryków – Konotopa,
- uczestniczeniu w kolejnych przetargach na koncesje autostradowe lub w przetargach organizowanych przez spółki specjalnego przeznaczenia na budowę i eksploatację nowych odcinków autostrad płatnych między innymi poprzez współpracę z potentatem na europejskim rynku autostradowym Autostrade S.p.A.,
- ekspansji w regionie dzięki doświadczeniu w realizacji projektów autostradowych oraz potencjałowi finansowemu posiadanemu przez pozyskanego inwestora strategicznego, spółkę Autostrade S.p.A.

Tak więc po sprzedaży Segmentu Handlowego Grupa Kapitałowa będzie realizowała opisaną wcześniej strategię działania w Segmencie Autostradowym.

6.4. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej

Rozwój Grupy Kapitałowej warunkują czynniki zewnętrzne, niezależne od spółek tworzących Grupę, jak i wewnętrzne – ściśle związane z jej działalnością. Wymienione poniżej czynniki są jednymi z ważniejszych, jakie wywierają istotny wpływ na rozwój Grupy Kapitałowej w perspektywie przynajmniej do końca bieżącego roku obrotowego.

6.4.1. Czynniki zewnętrzne

Sytuacja makroekonomiczna w Polsce i za granicą na rynkach gdzie działa Grupa Kapitałowa

Przychody Grupy Kapitałowej pochodzą z działalności w Segmencie Handlowym oraz w Segmencie Autostradowym. Z tego powodu jej wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski i wybranych rynków zagranicznych, a w szczególności od stopy wzrostu PKB, wzrostu poziomu inwestycji oraz kształtowania się stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia.

Nowe zasady polityki rządu w zakresie budowy i eksploatacji autostrad

Polskie prawo w zakresie działalności autostradowej jest istotnym czynnikiem zewnętrznym wpływającym na rozwój Grupy Kapitałowej. Obecnie brak jest opublikowanego oficjalnego programu rządu polskiego w sprawie budowy i eksploatacji autostrad. Rząd przygotował natomiast projekt ustawy o spółkach specjalnego przeznaczenia, który zakłada powołanie spółek Skarbu Państwa, które miałyby się zajmować finansowaniem, budową i eksploatacją autostrad. Mimo, iż wprowadzenie systemu budowy autostrad organizowanego i współfinansowanego przez Skarb Państwa nie wyklucza możliwości realizacji nowych przedsięwzięć autostradowych w systemie „koncesyjnym”, ewentualna zmiana polityki Rządu będzie miała dla Grupy Kapitałowej istotne znaczenie.

Wzrost koniunktury na rynku stalowym

W I połowie 2006 r. można było zaobserwować korzystną, z punktu widzenia Grupy Kapitałowej, tendencję wzrostową zarówno w obszarze cenowym, jak i popytu na towary hutnicze. Zdaniem Zarządu Spółki w II połowie 2006 roku ceny i popyt utrzymają tendencję wzrostową.

Konkurencja ze strony innych podmiotów na rynku dystrybucji wyrobów hutniczych

Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej uzależnione są od nasilenia działań konkurencyjnych firm krajowych i zagranicznych obecnych na polskim rynku dystrybucji wyrobów hutniczych. Również na rynku prefabrykacji i produkcji zbrojeń panuje konkurencja, szczególnie duża w obszarach, gdzie realizowane są największe inwestycje budowlane oraz infrastrukturalne (rynek warszawski, wrocławski,

krakowski i śląski). Zdaniem Zarządu na rynku dystrybucji wyrobów stalowych (w tym produkcji zbrojeń) nastąpi dalsza konsolidacja i koncentracja kapitałowa firm.

Zmiany kursów walutowych

Z uwagi na fakt, że znaczącą część przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej stanowią przychody ze sprzedaży eksportowej, zmiany kursów walut, w szczególności kursu USD/PLN, mogą wpływać na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

W celu uniknięcia niekorzystnego wpływu kursów walutowych na osiąganе wyniki, Grupa Kapitałowa podejmuje następujące działania:

- zawieranie transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (transakcje terminowe forward i opcje walutowe),
- ciągłą analizę sytuacji na rynku walutowym w oparciu o dane pochodzące m.in. od współpracujących banków,
- stały monitoring transakcji narażonych na ryzyko kursowe.

6.4.2. Czynniki wewnętrzne

Pozyskanie inwestora branżowego

Na podstawie podpisanej pomiędzy STALEXPORT S.A., a Autostrade S.p.A. Umowy Inwestycyjnej, Autostrade S.p.A. objęła 21,65% Akcji w kapitale zakładowym Spółki, stając się tym samym największym akcjonariuszem STALEXPORT S.A.

Umowa Inwestycyjna zawarta przez STALEXPORT S.A. w dniu 26 czerwca 2006 r. z Autostrade S.p.A. weszła w życie z dniem jej podpisania przez obie strony. Umowa Inwestycyjna przewiduje objęcie przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji Akcji STALEXPORT S.A. w wyniku czego jej docelowy udział w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A. będzie wynosił co najmniej 50% + 1 akcja. Wiąże się to jednak z koniecznością uprzedniego spełnienia się m. in. poniższych warunków:

1. podjęcia przez WZA STALEXPORT S.A. uchwał dotyczących:
 - podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, po cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A.,
 - wyrażenia zgody na zbycie Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej wiarygodnemu nabywcy na warunkach satysfakcjonujących akcjonariuszy STALEXPORT S.A.,
2. uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 12 ust. 3 pkt 1 ustawy z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów na:
 - zakup Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej przez wybranego, wiarygodnego nabywcę,
 - objęcie przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50% +1 akcja w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A.,
3. nie wystąpienia istotnych zmian mogących negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność autostradową, a w szczególności zmian prawa w Polsce w zakresie działalności autostradowej skutkujących istotną modyfikacją warunków uczestnictwa w przetargach podmiotów zagranicznych w procesie prowadzenia działalności w sektorze autostradowym.

Umowa Inwestycyjna określa, iż zbycie Segmentu Handlowego i objęcie nowej emisji Akcji przez Autostrade S.p.A. nastąpi jednocześnie.

W przypadku niespełnienia się któregoś z powyższych warunków Umowa Inwestycyjna nie dojdzie do skutku i tym samym Grupa Kapitałowa nie uzyska środków na spłatę swoich Historycznych Zobowiązań oraz dodatkowych środków finansowych na dalszy rozwój działalności w sektorze autostradowym.

Realizacja zamierzeń inwestycyjnych w Segmencie Handlowym Grupy Kapitałowej

Terminowa realizacja całości planów inwestycyjnych, w szczególności związanych z realizacją planów inwestycyjnych dotyczących rynku warszawskiego (sfinalizowanie przeniesienie działalności w Warszawie z Mokotowa na teren Ursusa) oraz rynku wielkopolskiego (budowa zakładu prefabrykacji zbrojeń dla budownictwa w Krzyżu Wielkopolskim) będą miały wpływ na pozycję konkurencyjną, dynamikę rozwoju oraz rentowność Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej.

Realizacja zobowiązania wynikającego z Umowy Inwestycyjnej dotyczącego sprzedaży Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej

Zgodnie z Umową Inwestycyjną STALEXPORT S.A. zobowiązał się do sprzedaży wszelkich aktywów stalowych znajdujących się w bilansie Grupy Kapitałowej. Zgodnie z deklaracją Zarządu Spółki sprzedaży podlegać będą aktywa Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej wraz ze zobowiązaniami handlowymi wynikającymi z jego bieżącej działalności handlowej. Ostateczny przedmiot sprzedaży oraz jej warunki są obecnie przedmiotem prac Zarządu STALEXPORT S.A. Warunkiem koniecznym do zbycia Segmentu Handlowego jest również podjęcie przez WZA STALEXPORT S.A. stosownej uchwały zezwalającej na jego zbycie, co jednocześnie warunkuje dalsze zaangażowanie się kapitałowe Autostrade S.p.A. w Akcje Spółki.

6.4.3. Inne czynniki

Obecnie nie są znane inne czynniki, poza wyżej wymienionymi, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej do końca 2006 r.

6.5. Podstawowe ryzyka i zagrożenia

6.5.1. Ryzyko zmiany koncepcji budowy i eksploatacji autostrad

Aktualnie brak jest opublikowanego oficjalnego programu Rządu RP w sprawie budowy i eksploatacji autostrad. Z podanych do publicznej wiadomości wypowiedzi członków Rządu, jak i urzędników Ministerstwa właściwego ds. transportu wynika, iż Rząd zamierza odejść od budowy autostrad i ich eksploatacji w systemie „koncesyjnym” opartym na partnerstwie publiczno prywatnym (PPP), zastępując go systemem „tradycyjnym”, tj. organizowanym i współfinansowanym przez Skarb Państwa, w oparciu o finansowanie z europejskich funduszy strukturalnych. Rząd przygotował projekt ustawy o spółkach specjalnego przeznaczenia, który zakłada powołanie spółek Skarbu Państwa, które miałyby się zajmować finansowaniem, budową i eksploatacją autostrad, samodzielnie lub poprzez zlecenie ww. obowiązków podmiotom zewnętrznym.

Niemniej jednak, wg informacji przekazywanych przez przedstawicieli Rządu, wprowadzenie systemu „tradycyjnego” nie wyklucza możliwości realizacji nowych, jak również kontynuowania prowadzonych obecnie przedsięwzięć autostradowych w systemie PPP. Gdyby jednak strona Rządowa, na skutek wprowadzonych regulacji, podjęła decyzje o wypowiedzeniu Umowy Koncesyjnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A., co de facto oznaczałoby cofnięcie koncesji, spółce tej na mocy podpisanego w 2005 roku Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej należałoby się odszkodowanie w wysokości utraconych zysków i refundacji zobowiązań wobec banków wynikających z zaciągniętego kredytu.

Zmiana koncepcji budowy i eksploatacji autostrad połączona z cofnięciem Stalexport Autostrada Małopolska S.A. Koncesji, skutkowałaby pogorszeniem wyników finansowych generowanych przez Grupę Kapitałową Stalexport Autostrada Małopolska S.A. do wystąpienia o odszkodowanie w wysokości utraconych zysków i refundację zobowiązań wobec banków wynikających z zaciągniętego kredytu, co ponadto wiązałoby się z koniecznością poniesienia dodatkowych kosztów obsługi prawnej.

6.5.2. Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Wśród czynników makroekonomicznych, mających wpływ na działalność Grupy Kapitałowej Stalexport należy przede wszystkim wskazać tempo wzrostu produktu krajowego brutto, a w szczególności działów przemysłu, będących odbiorcami wyrobów stalowych (budownictwo, przemysł samochodowy, przemysł stoczniowy, przemysł maszynowy, producenci sprzętu AGD, itp.), poziom stóp procentowych oraz stopę inflacji, wysokość kursów walutowych, a także politykę celną.

Negatywne zmiany głównych wskaźników makroekonomicznych, obejmujących spadek PKB, tempa wymiany handlowej oraz wzrost poziomu inflacji, mogą negatywnie oddziaływać na dynamikę przychodów ze sprzedaży oraz wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową.

6.5.3. Ryzyko związane z uruchomieniem finansowania prac remontowych na autostradzie A4 Katowice-Kraków

Przedsięwzięcie płatnej autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków, realizowane jest przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A., zgodnie z założeniami, jak i harmonogramem przewidzianym w Aneksie nr 5 do Umowy Koncesyjnej podpisanym przez spółkę Stalexport Autostrada Małopolska S.A. i Ministra właściwego ds. transportu. Aneks nr 5 wszedł w życie w październiku 2005 roku. W dniu 28 grudnia 2005 roku Stalexport Autostrada Małopolska S.A. podpisała z Konsorcjum Banków umowę kredytową na kwotę do 380 mln zł, spełniając tym samym zobowiązanie Koncesjonariusza do osiągnięcia Zamknięcia Finansowego. W marcu 2006 roku Stalexport Autostrada Małopolska S.A. spełniła warunki do uruchomienia pierwszej transzy ww. kredytu, ponownie spełniając w terminie zobowiązania Koncesjonariusza. Obecnie trwa przetarg mający na celu wyłonienie wykonawcy głównych prac budowlanych (Kontrakt nr F2a-6-2006) przewidzianych w Aneksie nr 5. Prace te mają być finansowane zarówno przychodami z projektu, jak i ww. kredytem.

Dla uruchomienia dalszych transz kredytu umożliwiających finansowanie robót budowlanych objętych Kontraktem nr F2a-6-2006, Konsorcjum Banków zastrzegło na swoją korzyść prawo, zgodnie z którym może wg własnego uznania, uchylić każdy z warunków leżących poza kontrolą Grupy Kapitałowej Stalexport, w tym m. in.:

- przeprowadzenie konsultacji pomiędzy Ministrem Finansów, a Ministrem właściwym ds. transportu w sprawie warunków finansowych Umowy Koncesyjnej zmienionej Aneksem nr 5,
- uzyskanie standardowej opinii prawnej departamentu prawnego Ministra właściwego ds. transportu w zakresie zgodności z prawem umów zawartych pomiędzy Koncesjonariuszem a stroną rządową,

oraz udzielić finansowania do kwoty 380 mln zł.

Do chwili obecnej Stalexport Autostrada Małopolska S.A. (Grupa Kapitałowa Stalexport) nie uzyskała żadnej informacji od strony rządowej w ww. kwestii.

W wypadku braku wypełnienia ww. warunków oraz braku zgody Konsorcjum Bankowego na ich uchylenie Zarząd STALEXPORT S.A. podejmie starania w celu uzyskania wsparcia finansowego ze strony inwestora strategicznego – Autostrade S.p.A.

STALEXPORT S.A. oczekuje, iż pozostałe do wypełnienia warunki wstępne udostępnienia ww. kredytu, przewidziane w umowie kredytowej, zostaną spełnione do końca bieżącego roku. Najistotniejszym z nich jest podpisanie umowy o roboty budowlane z wyłoniętym zwycięzcą trwającego przetargu na remont obiektów mostowych i nawierzchni na odcinku koncesyjnym autostrady A4.

6.5.4. Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych

Podstawowym źródłem przychodów Grupy Kapitałowej Stalexport jest działalność realizowana przez Segment Handlowy, którego główne źródło zaopatrzenia stanowią prywatne podmioty sektora produkcyjnego w Polsce. Dominującą pozycję wśród producentów obecnych na polskim rynku hutniczym zajmuje Mittal Steel Poland, który kontroluje 75% rynku.

Ze względu na istotną skalę obrotów STALEXPORT S.A. z Mittal Steel Poland S.A. (prawie 40% udział w dostawach dla Grupy Kapitałowej w I połowie 2006 roku) zmiana prowadzonej przez tę spółkę polityki handlowej, mogłaby wpłynąć na pogorszenie warunków zaopatrzenia Grupy Kapitałowej w wyroby hutnicze determinując dostępność oraz ceny wyrobów hutniczych i tym samym negatywnie wpłynąć na wyniki finansowe uzyskiwane przez Grupę. Ryzyko związane z koncentracją dostawców na rynku wyrobów stalowych będzie istniało do momentu sprzedaży Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej.

6.5.5. Ryzyko związane z konkurencją na rynku dystrybucji wyrobów stalowych

Zarząd STALEXPORT S.A. przewiduje, że na polskim rynku dystrybutorów stali wzrastać będzie poziom konkurencji, co skutkować będzie zmianą roli dystrybutora, z tradycyjnej, tj. jedynie pośrednika pomiędzy producentem a klientem, na bardziej złożoną – operatora, który przetwarza materiał zakupiony od producenta w produkt całkowicie dostosowany do potrzeb klienta. W konsekwencji operator przejmuje część funkcji realizowanych dotychczas przez producenta i odbiorcę, a jego rola na rynku będzie ulegać wzmocnieniu.

Należy więc oczekiwać, że takie zmiany na rynku dystrybucji stali w Polsce zwiększą walkę konkurencyjną pomiędzy dystrybutorami oraz mogą zostać dodatkowo wzmocnione poprzez oczekiwane działania konsolidacyjne, co skutkować może obniżeniem marż uzyskiwanych przez dystrybutorów, w tym Grupę Kapitałową Stalexport i wpłynąć na wyniki osiągane przez Grupę w przyszłości. Ryzyko to będzie istniało do momentu sprzedaży Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej Stalexport.

6.5.6. Ryzyko związane ze zmianami legislacyjnymi (polskimi i unijnymi) wpływającymi na rynek

Zagrożeniem dla działalności Grupy Kapitałowej są zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. Aktualnie przepisy prawa polskiego znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z implementacją prawa Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym działalności Grupy Kapitałowej Stalexport. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednołitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

Na działalność Grupy Kapitałowej istotny wpływ mogą również mieć zmiany ustawodawcze niezwiązane z implementacją prawa Unii Europejskiej, których wystąpienia można się aktualnie spodziewać. Do takich zmian zaliczyć należy m.in. prawdopodobne zmiany niektórych przepisów podatkowych oraz przepisów z zakresu prawa pracy i ubezpieczeń społecznych.

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów. Wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze podatkowej nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych, w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko, niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Jednym z elementów ryzyka wynikających z przepisów podatkowych są regulacje odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej, od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Grupę Kapitałową, interpretacji przepisów podatkowych sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy, jego sytuację finansową, wyniki i perspektywy rozwoju.

Ze względu na zakres działalności Grupy Kapitałowej istotne znaczenie dla jego funkcjonowania będą miały potencjalne zmiany przepisów z zakresu działalności autostradowej, skutkujące istotną modyfikacją warunków uczestnictwa podmiotów zagranicznych w przetargach na prowadzenie działalności w sektorze autostradowym lub też niewykonywaniem przez właściwe organy administracji czynności, do których te organy są zobowiązane w kontekście wydawania stosownych zgód, zezwoleń lub decyzji. W takim wypadku mógłby zostać ograniczony dalszy rozwój działalności Grupy Kapitałowej Stalexport w sektorze autostradowym.

6.5.7. Ryzyko związane z kształtowaniem się kursów walutowych

Z uwagi na fakt, że znaczącą część przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Stalexport stanowią przychody ze sprzedaży eksportowej (44% przychodów ze sprzedaży netto w I półroczu 2006), wyniki finansowe Grupy Kapitałowej wrażliwe są na niekorzystne zmiany kursów walut w relacji do polskiego złotego.

W celu uniknięcia niekorzystnego wpływu kursów walutowych na osiągane wyniki, STALEXPORT S.A. podejmuje następujące działania:

- zawieranie transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym (transakcje terminowe forward i opcje walutowe),
- ciągłą analizę sytuacji na rynku walutowym w oparciu o dane pochodzące m.in. od współpracujących banków,
- stały monitoring transakcji narażonych na ryzyko kursowe.

6.5.8. Ryzyko związane z obciążeniami z tytułu Historycznych Zobowiązań

Kontynuacja działalności Grupy Kapitałowej uzależniona jest od powodzenia prowadzonej restrukturyzacji finansowej i związanej z nią realizacji postanowień układu z wierzycielami, zatwierdzonego w dniu 27 czerwca 2002 roku, przez Sąd Rejonowy w Katowicach oraz porozumień z tzw. wierzycielami pozaukładowymi. Na dzień 30 czerwca 2006 roku wartość pozostałych do spłaty zobowiązań układowych wynosiła prawie 76 mln zł, a zobowiązań pozaukładowych ponad 141 mln zł., w tym z tytułu spłaty na rzecz Skarbu Państwa zobowiązania z tytułu poręczenia udzielonego Hucie Ostrowiec S.A., ponad 78 mln zł. Do 31 sierpnia 2006 r. spłacono dalsze 22,9 mln zł.

STALEXPORT S.A. systematycznie spłaca raty układowe i pozaukładowe zgodnie z zawartym w 2002 roku układem i podpisanymi porozumieniami. Spłata rat postępowania układowego i porozumień pozaukładowych, przy braku dostępu Grupy Kapitałowej do możliwości pozyskania finansowania dłużnego, mimo prowadzonej sprzedaży majątku zbędnego, powodowała istotne zmniejszenie kapitałów obrotowych, a tym samym wpłynęła na ograniczenie prowadzonej działalności handlowej wyrobami hutniczymi oraz wyników finansowych osiąganych przez Grupę Kapitałową.

Grupa Kapitałowa zamierza ograniczyć to ryzyko przy pomocy pozyskanych w drodze emisji Akcji Serii F II Transzy, środków finansowych od Autostrade S.p.A. Ponadto wywiązanie się przez strony Umowy Inwestycyjnej z jej warunków, a zwłaszcza doprowadzenie do sprzedaży Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej oraz dalsze dokapitalizowanie STALEXPORT S.A. przez Autostrade S.p.A. spowodują wyeliminowanie tego ryzyka. Natomiast nie spełnienie jakiegokolwiek z warunków Umowy Inwestycyjnej, których realizacja jest niezbędna dla dalszego dokapitalizowania STALEXPORT S.A., skutkować może pogorszeniem sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej i zwiększeniem tego ryzyka.

6.5.9. Ryzyko związane z ostatecznym określeniem wysokości zobowiązania STALEXPORT S.A. wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia spłaty kredytów zaciągniętych przez WRJ

Aktualnie nie jest znana ostateczna wysokość potencjalnego zobowiązania STALEXPORT S.A. wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia kredytów zaciągniętych przez spółkę Walcownia Rur Jedność Sp. z o. o., które, wg najlepszej wiedzy Zarządu Spółki, wynosi maksimum ok. 87 mln zł. Nie jest ostatecznie określony również sposób ich zapłaty, tzn. czy podlegają one redukcji układowej, w jakiej wysokości mogłyby one podlegać konwersji na Akcje STALEXPORT S.A. oraz czy, w jakiej wysokości i w jakim horyzoncie czasu byłyby one spłacane przez STALEXPORT S.A.

Grupa Kapitałowa zamierza ograniczyć ryzyko pogorszenia się sytuacji finansowej związanej z koniecznością spłaty zobowiązań wobec Skarbu Państwa z tytułu poręczenia spłaty kredytów zaciągniętych przez Walcownia Rur Jedność Sp. z o. o. poprzez pozyskanie, od Autostrade S.p.A. środków finansowych z przyszłej emisji Akcji STALEXPORT S.A. skierowanej do Autostar S.p.A. oraz przyszłych wpływów uzyskanych ze sprzedaży Segmentu Handlowego wiarygodnemu inwestorowi.

6.5.10. Ryzyko związane z ograniczonym dostępem do środków obrotowych

Od 2002 roku z uwagi na znaczne obciążenia Historycznymi Zobowiązaniami, STALEXPORT S.A. i większość ze spółek z Grupy Kapitałowej korzystała w bardzo ograniczonym zakresie z zewnętrznych źródeł finansowania (kredyty obrotowe). Korzystała natomiast z kredytów kupieckich udzielanych przez dostawców Grupy Kapitałowej, które były przeznaczone na sfinansowanie dodatkowych kontraktów handlowych na sprzedaż wyrobów hutniczych realizowanych zarówno na rynku krajowym, jak i rynkach zagranicznych.

Po trudnym okresie spowodowanym znacznymi obciążeniami z tytułu spłaty Historycznych Zobowiązań, Grupa Kapitałowa odbudowuje swoje relacje z bankami w zakresie finansowania handlu wyrobami stalowymi, co wpływa na stopniowy wzrost kapitału obrotowego. Docelowo Grupa Kapitałowa zamierza wyeliminować to ryzyko poprzez sprzedaż Segmentu Handlowego wiarygodnemu inwestorowi.

Niedojście do skutku rozpoczętego procesu sprzedaży Segmentu Handlowego przed Dniem Zamknięcia, skutkować może koniecznością poszukiwania przez Grupę Kapitałową środków finansowych na zwiększenie wartości kapitału obrotowego dla pozostającego w strukturach Grupy Kapitałowej Stalexport, Segmentu Handlowego.

6.5.11. Ryzyko związane z odebraniem koncesji na budowę i eksploatację autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków

W sierpniu 2005 roku NIK zakończyła kontrolę GDDKiA i Stalexport Autostrada Małopolska S.A w zakresie dotyczącym przedsięwzięcia płatnej autostrady A4 na odcinku Katowice-Kraków pod kątem realizacji Umowy Koncesyjnej. W pokontrolnym raporcie NIK przedstawił wobec Stalexport Autostrada Małopolska S.A kilka zarzutów niewykonywania Umowy Koncesyjnej, w tym m. in.: brak osiągnięcia Zamknięcia Finansowego w wyznaczonym umownie terminie oraz brak realizacji robót budowlanych zgodnie z przewidzianym harmonogramem. Kontrola NIK odbywała się w okresie pomiędzy podpisaniem Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej (marzec 2005 roku), a jego wejściem w życie (październik 2005 roku), tj. w okresie renegotjacji zarówno terminu Zamknięcia Finansowego jak i harmonogramu robót budowlanych. Warto dodać, iż wówczas strona rządowa była świadoma (biorąc w dobrej wierze udział w negocjacjach) przyczyn opóźnień realizacji Umowy Koncesyjnej, często nie leżących po stronie Koncesjonariusza, w tym m. in. z powodu zmian ustawy o autostradach płatnych wprowadzającej fundamentalną zmianę w systemie poboru opłat, polegającą na zastąpieniu rzeczywistego poboru opłat od użytkowników drogi, refundacją na rzecz Koncesjonariusza ze środków Krajowego Funduszu Drogowego.

Stalexport Autostrada Małopolska S.A przedstawiła NIK swoje pokontrolne wyjaśnienia, które pozostały bez odpowiedzi. Ponadto wraz z wejściem w życie Aneksu nr 5 do Umowy Koncesyjnej w październiku 2005 roku oraz na skutek późniejszych wydarzeń, tj. uzyskania Zamknięcia Finansowego w grudniu 2005 roku oraz uruchomienia pierwszej transzy kredytu w marcu 2006 roku, istotne zarzuty NIK stały się nieaktualne.

Obecnie, w opinii Zarządu Stalexport Autostrada Małopolska S.A., nie ma formalno-prawnych podstaw do cofnięcia Koncesji z winy Koncesjonariusza, tj. bez konieczności wypłaty przez Skarb Państwa odszkodowań w wysokości utraconych zysków i zaciągniętych kredytów.

Cofnięcie Koncesji na budowę i eksploatację płatnej autostrady A4 na odcinku Katowice - Kraków może skutkować znaczącym pogorszeniem się sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej, jednak konieczność wypłaty przez Skarb Państwa odszkodowań w wysokości utraconych zysków i zaciągniętych kredytów, wiązałaby się z poniesieniem dodatkowych kosztów obsługi prawnej.

6.5.12. Ryzyko związane z kontrolą przepływów finansowych przedsięwzięcia płatnej autostrady A4 Katowice-Kraków pod względem ich zgodności z zapisami Umowy Koncesyjnej

W czerwcu 2006 roku GDDKiA, za pośrednictwem firmy audytorskiej, rozpoczęła kontrolę przepływów finansowych przedsięwzięcia płatnej autostrady A4 Katowice-Kraków pod względem ich zgodności z zapisami Umowy Koncesyjnej. Jeżeli przeprowadzona kontrola ujawniłaby nieprawidłowości w zakresie przepływów finansowych tego przedsięwzięcia, i za ten stan odpowiedzialność ponosi Koncesjonariusz, to

jej wynikiem mogłoby być wprowadzenie, przewidzianego Umową Koncesyjną, tzw. procesu naprawczego, mającego „uzdrowić” zaistniałą sytuację. Ewentualny wniosek o cofnięcie spółce Grupy Kapitałowej Stalexport Koncesji na eksploatację tego odcinka autostrady, mógłby zostać zgłoszony po przejściu całej procedury prawnej przewidzianej Umową Koncesyjną, co z kolei mogłoby wpłynąć na sytuację finansową Grupy Stalexport.

Zdaniem Zarządu STALEXPORT S.A. ryzyko to jest niewielkie, gdyż wcześniejsze trzykrotne kontrole przepływów finansowych przedsięwzięcia nie wykazały żadnych istotnych nieprawidłowości.

6.5.13. Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Działalność na rynku handlu wyrobami hutniczymi charakteryzuje się sezonowością uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży, wynikającą ze zmienności warunków atmosferycznych w rocznym cyklu pogodowym. Sezonowość ta szczególnie wpływa na sprzedaż prefabrykowanego zbrojenia żelbetowego w I oraz IV kwartale, co ma związek ze wstrzymywaniem robót budowlanych w tym okresie.

Grupa Kapitałowa Stalexport równoważy spadki sprzedaży na krajowym i europejskim rynku dystrybucji wyrobów hutniczych sprzedażą eksportową, w szczególności do swoich klientów w Ameryce Południowej.

Sezonowość, dotycząca uzyskiwanych przez Grupę Kapitałową przychodów ze sprzedaży, występuje również w działalności autostradowej. Przychody z tej działalności są tradycyjnie największe w miesiącach letnich (czerwiec – wrzesień), a zwyczajowo zmniejszają się w okresach zimowych.

6.5.14. Ryzyko związane z niedojściem do skutku zapisów Umowy Inwestycyjnej pomiędzy STALEXPORT S.A., a Autostrade S.p.A.

Umowa Inwestycyjna zawarta przez STALEXPORT S.A. w dniu 26 czerwca 2006 roku z Autostrade S.p.A. weszła w życie z dniem jej podpisania przez obie strony. Aktualnie udział Autostrade S.p.A. wynosi 21,65% głosów na WZA STALEXPORT S.A.. Umowa Inwestycyjna przewiduje dalsze objęcie przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji transzy Akcji STALEXPORT S.A., w wyniku czego jej docelowy udział w kapitale zakładowym będzie wynosił co najmniej 50% + 1 akcja. Wiąże się to jednak z koniecznością uprzedniego spełnienia się m. in. poniższych warunków:

- 1) podjęcia przez WZA STALEXPORT S.A. uchwał dotyczących:
 - podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, po cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A.,
 - wyrażenia zgody na zbycie Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej Emitenta wiarygodnemu nabywcy na warunkach satysfakcjonujących akcjonariuszy STALEXPORT S.A.,
- 2) uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 12 ust. 3 pkt. 1 ustawy z dnia 15 grudnia 2000 roku o ochronie konkurencji i konsumentów na:
 - zakup Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej przez wybranego, wiarygodnego nabywcę,
 - objęcie przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50% +1 akcja w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A.,
- 3) nie wystąpienia istotnych zmian mogących negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność autostradową, a w szczególności zmian prawa w Polsce w zakresie działalności autostradowej skutkujących istotną modyfikacją warunków uczestnictwa w przetargach podmiotów zagranicznych w procesie prowadzenia działalności w sektorze autostradowym.

Umowa Inwestycyjna określa, iż zbycie Segmenty Handlowego i objęcie nowej emisji Akcji przez Autostrade S.p.A. nastąpi jednocześnie.

W przypadku niespełnienia się któregoś z powyższych warunków Umowa Inwestycyjna nie dojdzie do skutku i tym samym Grupa Kapitałowa nie uzyskałaby środków na spłatę swoich Historycznych Zobowiązań oraz dodatkowych środków finansowych na dalszy rozwój działalności w sektorze autostradowym.

6.5.15. Ryzyko związane z obciążeniem składników majątkowych Grupy Kapitałowej

Obecnie istnieje ryzyko znacznego obciążenia istotnych składników majątkowych należących do Grupy Emitenta. Może to doprowadzić do utraty przez Grupę Kapitałową kontroli nad tymi aktywami, przez co należy rozumieć możliwość wszczęcia postępowania egzekucyjnego z obciążonych aktywów w przypadku opóźnień ze spłatą wymagalnych zobowiązań, zwłaszcza zobowiązań zabezpieczonych rzeczowo na tych aktywach. Ryzyko to zostało ograniczone poprzez pozyskanie środków od Autostrade S.p.A. w wysokości 68,3 mln zł w wyniku emisji II Transzy Akcji Serii F. Docelowo, zdaniem Zarządu STALEXPORT S.A., ryzyko to zostanie ograniczone poprzez objęcie przez Autostrade S.p.A. kolejnej emisji Akcji STALEXPORT S.A. oraz środki finansowe uzyskane ze sprzedaży Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej Stalexport.

6.5.16. Ryzyko związane z toczącymi się postępowaniami procesowymi o dużym znaczeniu dla Grupy Kapitałowej

Od dnia 15 listopada 2005 roku przeciwko Stalexport Autostrada Małopolska S.A. prowadzone jest postępowanie arbitrażowe przez Kapsch TrafficCom AG, o zapłatę za sprzęt do poboru opłat dostarczony do STALEXPORT S.A. (poprzedniego Koncesjonariusza, a obecnie pośredniego akcjonariusza Stalexport Autostrada Małopolska S.A.). Płatność z tego tytułu została objęta postępowaniem układowym STALEXPORT S.A. Ogólna wartość roszczenia Kapsch TrafficCom AG w stosunku do Grupy Emitenta wynosi ok. 20 mln zł. Powód uzasadnia swoje żądanie twierdząc, że STALEXPORT S.A. i Stalexport Autostrada Małopolska S.A. ponoszą solidarną odpowiedzialność z tytułu zapłaty za dostarczony sprzęt, przy czym powód skierował swoje roszczenie przeciwko Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

W przypadku uznania przez sąd arbitrażowy roszczenia KapschTrafficCom AG w całości za zasadne, STALEXPORT S.A. przysługiwać będzie roszczenie do powoda o zwrot wszystkich kwot otrzymanych przez niego w ramach postępowania układowego, tj. na Datę Prospektu kwoty około 7 mln zł (5,5 mln zł kwoty głównej + 1,5 mln zł odsetek).

Zważywszy na maksymalną wielkość roszczenia, potencjalna przegrana w postępowaniu arbitrażowym nie powinna mieć istotnego wpływu na długoterminową realizację projektu autostrady płatnej A4 na odcinku Katowice-Kraków.

6.5.17. Ryzyko związane ze zmianami w Statucie Emitenta

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy STALEXPORT S.A. rozpoczęte w dniu 30 czerwca 2006 r. i kontynuowane 21 lipca 2006 roku podjęło m. in. uchwały nr 20 i 21 w sprawie zmiany Statutu Spółki, na mocy której wprowadzono do Statutu zapisy, iż uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w sprawie:

- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- zmiany statutu Spółki, w tym zmiany przedmiotu działalności Spółki, podwyższenia lub obniżenia kapitału zakładowego, a także umorzenia akcji,
- łączenia, podziału i przekształcenia Spółki,

mogą być podjęte jedynie w przypadku, gdy Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej głosował będzie za ich podjęciem, a zastrzeżenie powyższe obowiązuje tak długo, jak NFOŚ posiada co najmniej 5% Akcji Spółki.

Nadto,

- tak długo, jak Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej posiada, co najmniej 10% Akcji Spółki, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jest uprawniony do powoływania i odwoływania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, jeżeli Rada Nadzorcza składa się z mniej, niż 9 (dziewięciu) członków albo 3 (trzech) jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 9 (dziewięciu) członków,
- tak długo, jak Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej posiada, co najmniej 5% Akcji Spółki, Narodowy Fundusz Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej jest

uprawniony do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, jeżeli Rada Nadzorcza składa się z mniej, niż 9 (dziewięciu) członków albo 2 (dwóch) jeżeli Rada Nadzorcza składa się z 9 (dziewięciu) członków.

W dniu 16 sierpnia 2006 r. STALEXPORT S.A. został poinformowany, iż w Sądzie Okręgowym w Katowicach został złożony przez Concordia Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, akcjonariusza STALEXPORT S.A. głosującego przeciwko uchwałom nr 20 i 21, pozew o stwierdzenie nieważności oraz uchylenie uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia STALEXPORT S.A. podjętych w dniu 21 lipca 2006 r. wraz z wnioskiem o zabezpieczenie powództwa.

STALEXPORT S.A. złożył w dniu 18 sierpnia 2006 r. wniosek do Sądu Rejestrowego o rejestrację zmian w Statucie wynikających z wyżej wymienionych uchwał wraz z wnioskiem o zawieszenie postępowania rejestrowego do czasu rozstrzygnięcia przez Sąd Okręgowy w Katowicach kwestii nieważności uchwał.

6.6. Podsumowanie

Celem strategicznym Grupy Kapitałowej jest wzmocnienie jej pozycji w branży autostradowej w Polsce, jak również umożliwienie jej ekspansji w regionie dzięki doświadczeniu w realizacji projektów autostradowych posiadanemu przez pozyskanego inwestora strategicznego, spółkę Autostrade S.p.A. przy jednoczesnej spłacie Historycznych Zobowiązań STALEXPORT S.A.

Objęcie przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50% + 1 akcja w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A. uzależnione jest m. in. od spełnienia następujących warunków:

1. podjęcia przez WZA STALEXPORT S.A. uchwał dotyczących:
 - podwyższenia kapitału zakładowego spółki w drodze emisji akcji o wartości nominalnej 2,00 zł każda, po cenie emisyjnej 2,00 zł za jedną akcję z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, przeznaczonych do objęcia przez Autostrade S.p.A.,
 - wyrażenia zgody na zbycie Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej wiarygodnemu nabywcy na warunkach satysfakcjonujących akcjonariuszy STALEXPORT S.A.,
2. uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na podstawie art. 12 ust. 3 pkt 1 ustawy z dnia 15 grudnia 2000 r. o ochronie konkurencji i konsumentów na:
 - zakup Segmentu Handlowego Grupy Kapitałowej przez wybranego, wiarygodnego nabywcę,
 - objęcie przez Autostrade S.p.A. co najmniej 50% +1 akcja w kapitale zakładowym STALEXPORT S.A.,
3. nie wystąpienia istotnych zmian mogących negatywnie wpłynąć na prowadzoną przez Grupę Kapitałową działalność autostradową, a w szczególności zmian prawa w Polsce w zakresie działalności autostradowej skutkujących istotną modyfikacją warunków uczestnictwa w przetargach podmiotów zagranicznych w procesie prowadzenia działalności w sektorze autostradowym.

Umowa Inwestycyjna określa, iż zbycie części handlowej i objęcie nowej emisji Akcji przez Autostrade S.p.A. nastąpi jednocześnie.

Przy założeniu, iż do Dnia Zamknięcia, Segment Handlowy Grupy Kapitałowej zostanie sprzedany, środki finansowe na realizację powyższej strategii Grupy Kapitałowej pochodzić będą z:

- dalszego podwyższenia kapitału zakładowego STALEXPORT S.A. objętego przez Autostrade S.p.A. zgodnie z Umową Inwestycyjną,
- sprzedaży Segmentu Handlowego przez STALEXPORT S.A.,
- Kredytu Konsorcjalnego pozyskanego przez Stalexport Autostrada Małopolska S.A.

Zgodnie z deklaracjami inwestora branżowego, Autostrade S.p.A. planuje, że STALEXPORT S.A. zachowa status spółki giełdowej notowanej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, 27 września 2006 r.

7. ZAŁĄCZNIKI - OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych raport zawiera:

- 7.1. Oświadczenie Zarządu, że wedle najlepszej wiedzy, sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk.**

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że wedle naszej najlepszej wiedzy rozszerzone sprawozdanie finansowe za I półrocze 2006 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową, a także wynik finansowy STALEXPORT S.A. i Grupy Kapitałowej STALEXPORT.

Równocześnie oświadczamy, że półroczne sprawozdanie Zarządu zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej STALEXPORT, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, 27 września 2006 r.

- 7.2. Oświadczenie Zarządu stwierdzające, że podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.**

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że Firma BDO Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, uprawniona do badania rocznego sprawozdania finansowego za 2006 r. została wybrana zgodnie z przepisami prawa to jest na podstawie z § 18 ust.2 pkt. 11 Statutu STALEXPORT S.A. w Katowicach. Przeprowadziła również badanie rozszerzonego sprawozdania finansowego za I półrocze 2006r.

Równocześnie oświadczamy, że ww. podmiot oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa polskiego.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołożyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, 27 września 2006 r.

7.3. Oświadczenie Zarządu o stosowaniu przez Spółkę Zasad Ładu Korporacyjnego.

Oświadczenie

Niniejszym oświadczamy, że STALEXPORT S.A. w 2006 r. stosuje i przestrzega w swojej działalności Zasady Ładu Korporacyjnego, które zostały przyjęte uchwałą XII ZWZA nr 21 w dniu 23.06.2005 r.

W dniu 8 września 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki dokonało wyboru członków Rady Nadzorczej w składzie: Galliano Di Marco, Bogusław Leśnodorski, Jerzy Sroka, Dario V. Cipriani, Katarzyna Galus, Przemysław Majka, Christopher Melnyk, Giuseppe Palma i Tadeusz Sadowski. W wyniku powyższego wyboru w Radzie Nadzorczej nie zasiada obecnie wymagana, zgodnie z 20 zasadą Ładu Korporacyjnego, liczba członków niezależnych. Tym samym Spółka przestała spełniać jedno z kryterium kwalifikujących ją do notowania w segmencie PLUS.

Pismem z dnia 25 września 2006 r. STALEXPORT S.A. poinformował Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o zaistniałym fakcie.

Członek Zarządu
Dyrektor Handlowy

Wiceprezes Zarządu
Dyrektor Finansowy

Prezes Zarządu
Dyrektor Generalny

/Urszula Dzierżoń/

/Mieczysław Skołyński/

/Emil Wąsacz/

Katowice, 27 września 2006 r.